Romero & Asociados Grant Thornton

Estados Financieros

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S. A.

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
con Informe de los Auditores Externos Independientes

15 FEB 2005

Exp. 6462

Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Estados Financieros

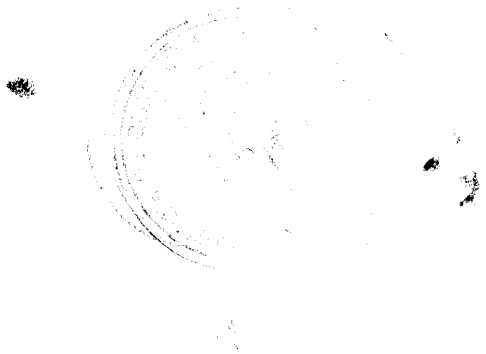
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes 1

Estados Financieros Auditados

Balances Generales 2
Estados de Resultados 4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas 5
Estados de Flujos de Efectivo 6
Notas a los Estados Financieros 8



25 FEB 2005

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. al 31 de Diciembre del 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 acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Como se indica en la *Nota 2* a los estados financieros adjuntos, en el 2003 la Compañía cambió el método de valuación de los inventarios.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

Ricardo B. León - Gerente
RNC No. 10560

4 de Febrero del 2005

15 FEB 2005

Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6
P.O. Box 09-01-9094
Guayaquil - Ecuador
T (593 - 4) 256-0088
F (593 - 4) 256-2199
W www.romeroyasociados.com

Oficinas en Guayaquil y Quito
Member of Grant Thornton International

	31 de Diciembre	
	2004	**2003**
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar *(Notas 5 y 7)*	**1,684,657**	862,500
Cuentas por pagar *(Nota 8)*	**776,973**	885,589
Gastos acumulados *(Nota 9)*	**242,059**	113,472
Porción corriente de obligaciones a largo plazo *(Notas 5 y 10)*	**304,000**	352,668
Total pasivos corrientes	**3,007,689**	2,214,229
Obligaciones a largo plazo *(Notas 5 y 10)*	**425,052**	749,664
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado *(Nota 11)*	**5,071,094**	4,902,795
Reserva legal	**37,294**	146,267
Utilidades retenidas	**335,640**	112,143
Total patrimonio de accionistas	**5,444,028**	5,161,205
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**8,876,769**	8,125,098
Cuentas de orden, *(Nota 15)*	**129,752**	-

Ver notas adjuntas.

Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	**2003**
	(US Dólares)	
Ventas netas *(Nota 12)*	**5,595,431**	5,064,710
Costo de ventas *(Nota 12)*	**(4,030,710)**	(3,932,844)
Utilidad bruta	**1,564,721**	1,131,866
Gastos de operación:		
Ventas *(Nota 12)*	**(262,610)**	(222,114)
Administrativos *(Nota 12)*	**(603,036)**	(704,964)
	(865,646)	(927,078)
Utilidad de operaciones	**699,075**	204,788
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	**(129,600)**	(35,115)
Intereses ganados	**1,176**	21,714
Otros, neto	**31,124**	11,120
	(97,300)	(2,281)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	**601,775**	202,507
Participación de trabajadores *(Nota 13)*	**(94,693)**	(33,148)
Impuesto a la renta *(Nota 13)*	**(134,149)**	(44,756)
Total	**(228,842)**	(77,904)
Utilidad neta	**372,933**	124,603

Ver notas adjuntas.

Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
			(US Dólares)		
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	4,602,795	-	133,807	353,573	5,090,175
Aportes para aumento de capital	-	300,000	-	(300,000)	-
Aumento de capital *(Nota 11)*	300,000	(300,000)	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(53,573)	(53,573)
Utilidad neta, 2003	-	-	-	124,603	124,603
Apropiación, 2003	-	-	12,460	(12,460)	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	4,902,795	-	146,267	112,143	5,161,205
Aportes para aumento de capital		**22,033**		**(22,033)**	**-**
Aumento de capital *(Nota 11)*	**168,299**	**(22,033)**	**(146,266)**	**-**	**-**
Dividendos pagados	**-**	**-**	**-**	**(90,110)**	**(90,110)**
Utilidad neta, 2004	**-**	**-**	**-**	**372,933**	**372,933**
Apropiación, 2004	**-**	**-**	**37,293**	**(37,293)**	**-**
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	**5,071,094**	**-**	**37,294**	**335,640**	**5,444,028**

Ver notas adjuntas.

Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	**2003**
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	**5,650,074**	4,815,230
Pagado a proveedores y empleados	**(4,154,418)**	(3,313,708)
Intereses pagados	**(163,003)**	(90,057)
Intereses ganados	**1,176**	21,714
Impuesto a la renta	**(47,970)**	(73,510)
Otros, neto	**31,124**	11,120
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**1,316,983**	1,370,789
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipos	**(1,813,774)**	(1,972,594)
Venta de propiedades, planta y equipos	**-**	944
Aumento en inversiones en acciones	**-**	(3,500)
Aumento en cargos diferidos	**-**	(1,000)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	**(1,813,774)**	(1,976,150)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aumento en préstamos a corto plazo	**822,157**	187,500
Aumento en obligaciones a largo plazo	**-**	900,000
Pago de obligaciones a largo plazo	**(403,000)**	(30,000)
Dividendos pagados	**(90,110)**	(53,573)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	**329,047**	1,003,927
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	**(167,744)**	398,566
Caja y bancos al principio del año	**638,763**	240,197
Caja y bancos al final del año	**471,019**	638,763

Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	**2003**
	(US Dólares)	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	**372,933**	124,603
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	**687,668**	770,947
Provisión para jubilación	**29,827**	40,860
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	**54,643**	(249,480)
Disminución en inventarios	**148,745**	405,953
Disminución en gastos anticipados	**4,184**	9,111
(Aumento) en otros activos	**(988)**	(11,507)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	**(108,616)**	315,219
Aumento (disminución) en gastos acumulados	**128,587**	(34,917)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**1,316,983**	1,370,789

Ver notas adjuntas.

Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2004 y 2003

1.Actividades

La Compañía fue constituida en 1992 en Ecuador y su principal actividad es la producción y comercialización de alcohol rectificado, fino y productos afines, a partir de la melaza de caña de azúcar. A partir de Diciembre del 2003 inició la producción de bióxido de carbono (líquido) el cual se comercializa localmente a través de una compañía relacionada.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

31 de Diciembre:	Indice de Inflación Anual
2004	1.9%
2003	6.0%
2002	9.4%

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra, en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Hasta el 2002, la Compañía valorizó los inventarios en base al método última entrada primera salida (UEPS). En el 2003, el método promedio fue adoptado debido a que la Compañía opera en una economía dolarizada. El efecto del cambio en el 2003 produjo una disminución no significativa en los resultados del período.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Mejoras de terreno	5%
Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres y equipos de computación	10%, 20% y 33%
Vehículos	20%

Durante el 2004 y 2003, la Compañía capitalizó intereses incurridos durante el período de la ampliación de la planta de alcohol e instalación de la planta de bióxido de carbono, respectivamente.

Inversiones en Acciones

Representan acciones del capital social de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A., registradas al costo.

Cargos Diferidos

Representan el costo de los programas de computación, los cuales están registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 5 años.

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el artículo 219 del Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%, la pensión patronal mensual mínima de US$20.00 y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga y determinado como se indica en la *Nota 13*.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25 % (15% del valor de las utilidades a ser reinvertidas y 25% del resto de las utilidades en el 2003), sobre la base imponible determinada en la *Nota 13*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3.Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2004	**2003**
	(US Dólares)	
Clientes	**1,381,502**	1,754,723
Unión Temporal *(Nota 14)*	**189,622**	-
Compañía relacionada	**114,570**	55,494
Anticipos a proveedores	**28,657**	18,369
Retenciones en la fuente	**-**	12,342
Impuesto al valor agregado	**114,609**	33,113
Funcionarios y empleados	**23,614**	34,146
Otras	**1,708**	738
Provisión para cuentas dudosas	**(68,582)**	(56,968)
	1,785,700	1,851,957

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de alcohol y bióxido de carbono, con plazos de 30 y 60 días y sin interés; e incluyen facturas por cobrar por US$ 460,000 (US$ 322,000 en el 2003) por más de 60 días, principalmente por la extensión en los plazos de crédito a ciertos clientes locales.

Las cuentas por cobrar a compañía relacionada representan facturas por ventas de bióxido de carbono, con plazos de hasta 30 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a funcionarios y empleados representan préstamos principalmente con plazos de hasta 360 días y sin interés.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	2004	**2003**
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**56,968**	6,968
Provisión con cargo a utilidades retenidas	**-**	50,000
Reclasificaciones de cuentas	**11,614**	-
Saldo al final del año	**68,582**	56,968

4.Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2004	**2003**
	(US Dólares)	
Productos terminados	**201,045**	236,061
Materias primas:		
Melaza de caña de azúcar	**-**	157,913
Alcohol crudo e industrial	**23,034**	83,839
Materiales e insumos	**402,581**	297,592
	626,660	775,405

5.Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	Terreno	Mejoras de Terreno	Edificios e Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Vehículos	En Proceso y Tránsito	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
					(US Dólares)					
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	92,038	511,992	1,159,415	5,816,439	265,793	3,981	718,060	8,567,718	(5,207,217)	3,360,501
Adiciones	-	-	4,879	192,150	4,448	-	1,771,117	1,972,594	(691,332)	1,281,262
Ventas	-	-	-	(13,811)	-	-	-	(13,811)	12,867	(944)
Transferencias	-	-	430,065	1,960,479	-	-	(2,390,544)	-	-	-
Regularización de excesos con crédito a las utilidades retenidas	-	-	-	-	-	-	-	-	191,377	191,377
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	92,038	511,992	1,594,359	7,955,257	270,241	3,981	98,633	10,526,501	(5,694,305)	4,832,196
Adiciones	-	-	22,227	20,228	3,960	2,450	1,764,909	1,813,774	(680,832)	1,132,942
Retiros	-	-	(682,513)	(2,812,987)	(113,077)	-	-	(3,608,577)	3,608,577	-
Transferencias	-	-	9,316	8,388	-	-	(17,704)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	92,038	511,992	943,389	5,170,886	161,124	6,431	1,845,838	8,731,698	(2,766,560)	5,965,138

Durante el 2004, las adiciones representan principalmente el costo de maquinarias y equipos e instalaciones por la ampliación de la planta de alcohol (costo de la nueva planta de bióxido de carbono en el 2003), el cual incluye US$23,440 de intereses capitalizados (US$95,400 en el 2003).

Al 31 Diciembre del 2004, propiedades, planta y equipos avaluados en US$ 3,348,381 (US$ 582,800 en el 2003) están asignados en garantía de documentos por pagar, obligaciones a largo plazo y su porción corriente, a favor de un banco local.

6.Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	Porcentaje de Participación	2004	2003
		(US Dólares)	
Cargos diferidos:			
Programas de computación, neto		**11,627**	18,463
Otros activos:			
Inversiones en acciones	**0.0058**	**3,500**	3,500
Depósitos en garantía		**12,495**	-
Cuentas por cobrar, cliente *(Nota 14)*		**109,870**	121,377
Provisión para cuentas dudosas		**(109,870)**	(121,377)
		27,622	21,963

6.Cargos Diferidos y Otros Activos (continuación)

Durante el 2003, la Compañía constituyó la provisión para cuentas dudosas con cargo a las utilidades retenidas.

7.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, representan documentos por pagar a un banco local por préstamos prendarios, con vencimientos hasta Noviembre del 2005 e interés del 8% y 9% (9% en el 2003).

8.Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2004	**2003**
	(US Dólares)	
Proveedores	**304,221**	305,697
Compañías relacionadas	**373,046**	495,862
Impuestos por pagar	**47,937**	24,753
Otras	**51,769**	59,277
	776,973	885,589

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 30 días y sin interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan principalmente facturas por compra de melaza, las cuales son pagadas en el plazo de 60 días (30 días en el 2003) después del consumo y sin interés.

9.Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

9.Gastos Acumulados (continuación)

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
			(US Dólares)		
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	4,526	24,120	90,989	28,754	148,389
Provisiones	127,889	100,235	33,148	44,756	306,028
Pagos	(90,057)	(86,389)	(90,989)	(73,510)	(340,945)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	42,358	37,966	33,148	-	113,472
Provisiones	**146,894**	**100,171**	**94,693**	**134,149**	**475,907**
Pagos	**(163,003)**	**(103,199)**	**(33,148)**	**(47,970)**	**(347,320)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	**26,249**	**34,938**	**94,693**	**86,179**	**242,059**

10.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	(US Dólares)	
Banco Bolivariano C.A., préstamos prendarios, renovables anualmente hasta Noviembre del 2006 e interés reajustable del 9% (8.5% al 9% en el 2003)	**333,000**	600,000
Lloyds TSB Bank, préstamo sobre firma, con vencimientos trimestrales hasta Enero del 2007 e interés del 8%	**264,000**	400,000
Provisión para jubilación	**132,052**	102,332
Sub-total	**729,052**	1,102,332
Porción corriente	**(304,000)**	(352,668)
	425,052	749,664

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	2004	2003
	(US Dólares)	
2005	-	352,666
2006	**267,000**	268,666
2007	**26,000**	26,000
Sub-total	**293,000**	647,332
Provisión para jubilación	**132,052**	102,332
	425,052	749,664

10.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Los movimientos de la cuenta provisión para jubilación por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	2004	2003
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**102,332**	41,472
Provisión con cargo a resultados	**29,827**	40,860
Provisión con cargo a utilidades retenidas	**-**	20,000
Reclasificaciones de cuentas	**(107)**	-
Saldo al final del año	**132,052**	102,332

11.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2004, el capital pagado consiste de 5'071.094 (4'902.795 en el 2003) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$ 1.00 y el capital autorizado en US$8,914,242.

En el 2004, la Compañía aumentó el capital pagado en US$168,299 (US$300,000 en el 2003) mediante las capitalizaciones de las utilidades reinvertidas por US$22,033 (US$300,000 en el 2003) y reserva legal por US$146,266.

12.Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionistas comunes por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003, son como sigue:

	2004	2003
	(US Dólares)	
Ventas:		
• Alcohol	**6,861**	6,084
• Bióxido de carbono	**531,477**	49,995
Costo de ventas:		
• Compras de materia prima – melaza	**571,199**	935,427
• Compras de alcohol crudo e industrial	**85,187**	34,320
• Servicios prestados (transporte, energía y otros)	**91,061**	159,512
Gastos de ventas:		
• Comisiones de ventas	**76,908**	-
Gastos administrativos:		
• Honorarios por administración	**88,377**	88,258

12.Transacciones con Compañías Relacionadas (continuación)

Las transacciones por las compras de alcohol crudo e industrial y servicios prestados, se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie, realizadas con terceros.

Las transacciones por las ventas de bióxido de carbono, compras de materia prima, gastos de honorarios por administración y comisiones de ventas, se efectuaron en términos y condiciones particulares.

Distribución de Bióxido de Carbono

La Compañía mantiene suscrito un contrato de distribución de bióxido de carbono en el mercado local, con plazo de un año renovable automáticamente, con la compañía relacionada Carbogas S. A., mediante el cual la Compañía se compromete a cubrir la demanda de dicho producto. El precio fue pactado por las partes, en condiciones particulares, pudiendo ser liquidado por Carbogas S. A., 30 días después de la fecha de recepción de la factura. En compensación del servicio de distribución, la Compañía pagará comisiones de ventas sobre el precio de venta al cliente final.

13.Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US$29,513 (US$ 18,478 en el 2003).

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1995. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

14.Compromisos

Unión Temporal

En Julio del 2004, la Compañía y Codana S.A., compañía relacionada, conformaron la Unión Temporal (Codana S.A. y Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A.) para cumplir los requisitos exigidos en las bases de la Licitación Pública convocada por la Fábrica de Licores y Alcoholes de Antioquia, domiciliada en la República de Colombia, para la adquisición de alcohol extraneutro. En Septiembre del 2004, la Compañía suscribió un contrato de servicio de mandato con plazo hasta Mayo del 2005 con la Unión Temporal, en donde la Unión Temporal en calidad de mandataria, realice a nombre de la Compañía las exportaciones y ventas de alcohol a la empresa Colombiana. En compensación de los servicios recibidos, la Compañía pagará honorarios mensuales por US$250.

En Septiembre del 2004, la Unión Temporal suscribió un contrato de venta de alcohol extraneutro con plazo hasta Mayo del 2005 con la empresa Colombiana, en donde la Unión Temporal se compromete a vender 5'432.000 litros de alcohol extraneutro para la producción de licores. El precio CIF fijado fue de US$3,150,560 incluído IVA, pagaderos 45 días posteriores a la fecha de la radicación de la factura.

Ventas Locales de Alcohol

Durante el 2004, la Compañía suscribió contratos de ventas de alcohol etílico extraneutro con plazos hasta Diciembre del 2007 con clientes locales, en donde la Compañía y Codana S. A., compañía relacionada, se comprometieron a vender 7'800.000 litros para la producción de licores (11'400.000 en el 2003), entregados mensualmente. Los precios de estas ventas representan US$3,861,000 (US$6,132,000 en el 2003) pagaderos en base a las cantidades despachadas.

Liquidación de Contrato

En el 2000, la Compañía en conjunto con Producargo S. A. presentó un reclamo en partes iguales a un cliente común en Colombia, por aproximadamente US$2,000,000, por diferencias entre los precios ofertados y los precios pagados en ventas efectuadas en 1999 y 2000 según contrato.

14.Compromisos (continuación)

Liquidación de Contrato (continuación)

De acuerdo con información recibida del asesor legal, en Noviembre del 2003 la demanda fue aceptada por el Tribunal Contencioso Administrativo de Colombia y en Agosto del 2004 el Tribunal ordenó que se atienda el despacho de pruebas solicitadas por los asesores y se estima que el juicio pueda durar entre 5 y 8 años.

15.Cuentas de Orden

Representan inventarios de materia prima recibidos en consignación de compañía relacionada equivalentes a 1'081.255 galones de melaza.

SC-RNAE No. 2 -332 REG. NAC. CONTADOR No. 23185
Auditor, Perito, Contador Independiente
Auditoria, Consultoría, Contable, Tributaria, Financiera, Seguros y Computación
RUC No. 0901996116001

CPA. VICENTE ROBERTO SURIAGA SANCHEZ

Guayaquil, 30 de Junio del 2005

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
DEPARTAMENTO DE ARCHIVO, REVISORIA Y CONTROL
Aguirre y Pichincha (Esquina)
Ciudad

De mis consideraciones:

Por medio de la presente me permito adjuntarle el respectivo Informe de Auditoria Externa, a destiempo. para las Empresas que cumplieron con los requisitos y Montos establecidos correspondiente al Ejercicio Económico que terminó al 31 de Diciembre del 2004, de la Compañía MAKRO S. A.

Compuesto de la siguiente información:

MAKRO S. A.
RUC. No. 0991287213001
Exp. No. [redacted]1994
ESTADOS FINANCIEROS JUNTO AL
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
POR EL PERIODO QUE TERMINO AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en Dólares)

Por la atención que se digne dar a la presente, quedo de usted (es),

Muy atentamente,

CPA. Vicente Roberto Suriaga Sánchez
C. I. No. 0901996116
C. V. No.0 124-0309
Reg. Fed. Nac. Contador No. 23185
SC. RNAE. No. 2 - 332

C. C.; File

Duran Ciudadela Abel Gilbert Pontón III Mz. B 59 V No 05
Teléfono 2803516 Fax 2804343 Beeper Com.2 323000
Casilla No. 09-01-11343 E-MAIL: rsuriagas.@hotmail.com
Guayaquil Duran Ecuador
South América

CPA. VICENTE ROBERTO SURIAGA SANCHEZ
AUDITOR INDEPENDIENTE
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

CONTENIDO PAGINA No.

- Índice 1
- Informe del Auditor Independiente 2 - 3
- Balance General
- Activo 4
- Pasivo y Patrimonio 5
- Estado de Resultado 6
- Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas 7
- Estado de Flujo de Efectivo 8
- Nota a los Estados Financieros 9 -16
- Memoria Fideicomiso 17

Dirección: Duran Ciudadela Abel Gilbert Pontón III Manz. B59 V5 Casilla No. 09-01-11343
Teléfono 2803516 Fax 2804343 BEPPER COM 2323000 Email:rsuriagas.@hotmil.com
Guayaquil – Duran - Ecuador
South América

CPA. VICENTE ROBERTO SURIAGA SANCHEZ
AUDITOR INDEPENDIENTE
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA

MAKRO S. A.

1. He auditado el Balance General adjunto de la Compañía MAKRO S. A, al 31 de Diciembre del 2004, Y los correspondientes Estados de Resultado, de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas, y Flujo de Efectivo, por el año terminado en esa fecha.

2. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base á mi auditoria sobre la Situación Financiera de la Compañía MAKRO S. A.

3. Mi Auditoria se la efectuó, de acuerdo con las normas de Auditoria Generalmente Aceptadas (NAGA).

4. Estas normas requieren que una Auditoria se planifique y ejecute de tal manera que se pueda obtener una seguridad y certeza razonable que los estados financieros estén libres de errores importantes. Una auditoria incluye sobre la base de pruebas selectivas el examen de las evidencias que soportan las cifras y revelaciones de los estados financieros, e incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados de otras disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y de las estimaciones significativas efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Considero que mi Auditoria proporciona una base razonable para expresar una opinión.

5. En mi opinión, los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la Situación Financiera de la Compañía MAKRO S. A., al 31 de Diciembre del 2004 los Resultados de sus Operaciones, de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas, de Cambios en la Posición Financiera y o Flujo de Efectivo, por el año terminados en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad de General Aceptación (PCGA) y demás Disposiciones Legales emitidas en la República del Ecuador como son las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) aplicables a los Estados Financieros.

Dirección: Duran Ciudadela Abel Gilbert Pontón III Manz. B59 V5 Casilla No. 09-01-11343
Teléfono 2803516 Fax 2804343 BEPPER COM 2323000 Email:rsuriagas.@hotmil.com
Guayaquil – Duran - Ecuador
South América

6. Los Estados Financieros cerrados al 31 de diciembre del 2004 se prepararon sobre Bases Contable, la misma que prevee la realización de todos sus Activos y la cancelación de sus Pasivos en el periodo normal de su actividad u operación. La Compañía MAKRO S. A. presento un plan programado que conllevo a recomendar que se reestructuren y refinancien sus Deudas a Corto y Largo Plazo y de Otros Pasivos para obtener un nivel adecuado en sus operaciones con la finalidad de poder continuar como empresa rentable y con liquidez en el área financiera y comercial.

7. Estos Estados Financieros adjuntos no incluyen ningún tipo de Ajuste en los otros Activos o de sus importes, estructurando y clasificando sus Pasivos adecuadamente, para el siguiente periodo la Compañía a través de sus Accionistas y Socios han decidido inyectar otros Aportes para Capitalizar y dar mayor Liquidez a su Patrimonio que por efectos que fueron de conocimiento público estaba muy debilitado.

CPA Vicente Roberto Suriaga Sanchez
Reg. Nac. No. 23185
SC – RNAE No. 2 -332

Guayaquil, Junio 30 del 2005

Dirección: Duran Ciudadela Abel Gilbert Pontón III Manz. B59 V5 Casilla No. 09-01-11343
Teléfono 2803516 Fax 2804343 BEPPER COM 2323000 Email:rsuriagas.@hotmil.com
Guayaquil – Duran - Ecuador
South América

MAKRO S. A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA BALANCE GENERAL

ACTIVO

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(EXPRESADO EN DOLARES)

ACTIVO

CORRIENTE:		7,828,682.57
Cuentas y Documentos por Cobrar	(Nota 4)	403,736.80
Inventarios	(Nota 5)	7,423,712.97
Impuestos Anticipados	(Nota 6)	1,232.80
FIJO:	(Nota 7)	228,441.27
Propiedad, Planta y Equipos		402,194.77
(-) Depreciación Acumulada		-173,753.50
DIFERIDO:	(Nota 8)	77,043.16
Activos Diferidos		77,043.16
TOTAL ACTIVO		8,134,167.00

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

MAKRO S. A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA BALANCE GENERAL

PASIVO Y PATRIMONIO

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(EXPRESADO EN DOLARES)

PASIVO

CORRIENTE:		5,473,144.07
Cuentas y Documentos por Pagar	(Nota 9)	2,035,776.06
Pasivos Acumulados por Pagar	(Nota 10)	62,805.32
Otros Pasivos Corrientes por Pagar	(Nota 11)	3,374,562.69
TOTAL PASIVO		5,473,144.07
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		2,661,022.93
Capital Social Pagado	(Nota 12)	139,400.00
Reserva Legal	(Nota 13)	11,171.48
Reservas de Capital	(Nota 14)	2,390,703.03
Resultado Acumulados		115,641.17
Presente Ejercicio		4,107.25
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		8,134,167.00

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

MAKRO S. A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(EXPRESADO EN DOLARES)

INGRESOS	
Ventas de Servicios	1,219,008.26
Otros Ingresos	5,727.19
TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES	1,224,735.45
COSTO Y GASTOS DE VENTAS	
Inventario Inicial de Bienes	7,098,015.10
Compras Netas de Mercaderias	1,177,540.85
(-) Inventario Final de Bienes	-7,423,712.97
TOTAL COSTOS Y GASTOS DE VENTAS	851,842.98
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	
Gastos Sueldos y Salarios	77,064.19
Gastos Beneficios Sociales e Indemnizaciones	17,472.94
Gastos de Promocion y Publicidad	66,291.40
Gastos de Combustibles y Lubricantes	3,589.07
Gastos de Suministros y Materiales	6,013.65
Gastos de Agua , Luz y Teléfonos	178,018.06
Gastos de Impuestos Contribuciones y Otros	5,766.02
Gastos de Intereses y Comisiones	4,316.74
Otros Gastos de Administración y Ventas	7,201.80
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	365,733.87
TOTAL DE COSTOS Y DE GASTOS	1,217,576.85
RESULTADO (PERDIDA) UTILIDAD OPERACIONAL	7,158.60
(15%) Participación de Trabajadores	1,073.79
UTILIDAD (PERDIDA) TRIBUTABLE	6,084.81
(25 %) Impuesto a la Renta	1,521.20
	4,563.61
(10 %) Reserva Legal	456.36
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	4,107.25

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

MAKRO S. A.

ESTADO DE EVOLUCION EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(EXPRESADO EN DOLARES)

CONCEPTOS - DETALLES	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS PRESENTE EJERCICIO	TOTALES
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	139,400.00	10,715.12	2,390,703.03	108,804.01	6,837.16	2,656,459.32
Transferencia de Utilidad a Reserva Legal		456.36				456.36
Otras Aplicaciones y Ajustes en Resultados				6,837.16	-6,837.16	0.00
Resultado Presente Ejercicio					4,107.25	4,107.25
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	139,400.00	11,171.48	2,390,703.03	115,641.17	4,107.25	2,661,022.93

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

MAKRO S. A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(EXPRESADO EN DOLARES)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Resultado (Perdida) Neta del Ejercicio	U. S. $	4,107.25
- Depreciaciones		0.00
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
- Disminucion en las Cuentas por Cobrar		-835,346.43
- Disminucion en las Inversiones		-34,836.36
- Aumento en los Inventarios		325,697.87
- Aumento en los Impuestos Anticipados		1,232.80
- Disminucion las Cuentas y Documentos por Pagar		583,479.37
- Disminucion en las Provisiones Sociales por Pagar		-73,889.72
- Ajustes Varios en Otros		-37,168.54
EFECTIVO NETO PROVENIENTE POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		-66,723.76
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
- Disminucion de Obligaciones a Corto Plazo		113,507.78
- Disminucion de las Instalaciones		-31,386.85
EFECTIVO NETO PROVENIENTE POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		82,120.93
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
- Adquisicion de Activos Fijo		19,504.42
EFECTIVO NETO PROVENIENTE POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		19,504.42
Aumento (Disminucion) Neto del Efectivo		0.00
SALDO AL INICIO DEL AÑO		0.00
SALDO AL FIN DEL AÑO		0.00

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

MAKRO S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS DOCE MESES TERMINADOS,
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en Dólares)

1) ACTIVIDADES:

- CONSTITUCION DE LA COMPAÑÍA:

La Compañía MAKRO S. A., se constituyo en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas el 13 de Mayo de 1994, mediante Escritura Pública otorgada por el Notario Primero del Cantón Guayaquil Abg. Marcos Díaz Casquete, con un Capital Social Suscrito de S/.5'000.000,00 (Cinco Millones de Sucres). Y, mediante la aplicación de la NEC 17 se convierten en U. S. $ 200,00 Dólares Americanos. A la presente fecha, esta en manos del Departamento Legal el trámite del nuevo Aumento en el Capital Social.

- ACTIVIDADES OPERATIVAS:

MAKRO S. A., principalmente tiene como objeto social dedicarse a la compra venta comercialización, de artículos para el hogar en general, también puede efectuar la importación, exportación distribución fabricación y concesión de plantas eléctricas, turbinas, motores de combustión interna, de toda clase de juguetes, juegos infantiles, otros equipos mecánicos, ademas podrá realizar otras operaciones de comercio y demás servicios, etc.

2) POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

- BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificados por la aplicación del sistema de Corrección Monetaria, tal como se indica en la Nota 14 sobre la aplicación de la NEC 17, esto es la Dolarización.

A continuación se resumen las Normas, Principios y Prácticas Contables de General Aceptación, y demás disposiciones legales que son emitidas por la Superintendencia de Compañías, y de Bancos, el Servicio de Rentas Internas (S. R. I.) u Otros Organismos Seccionales en la República del Ecuador.

- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

Las Cuentas y Documentos por Cobrar se constituyen por las Ventas de mercaderías u otros servicios de tarjeta habientes que se da a las Empresas por afiliaciones, también se lo realiza particularmente donde se podrá adquirir los diversos artículos y mercaderías que se expenden en los diferentes locales comerciales que están ubicados en el País.

Dirección: Duran Ciudadela Abel Gilbert Pontón III Manz. B59 V5 Casilla No. 09-01-11343
Teléfono 2803516 Fax 2804343 BEPPER COM 2323000 Email:rsuriagas.@hotmil.com
Guayaquil – Duran - Ecuador
South América

- INVENTARIOS:

Los Inventarios de Materiales Suministros y Otros Enseres se encuentran registrados al costo de adquisición, el costo ha sido determinado sobre el método promedio y se valorizan de acuerdo a la identificación específica de cada partida. Incluyendo costo según factura, mas los gastos de que estos generan cuando estos se presentan. La Compañía proyecta y programa la toma física de los Inventarios de manera periódica conjuntamente con la Bodega, de todos sus Equipos, Maquinarias, Suministros Materiales etc., que se valorizan al costo de mercado

- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS:

La Propiedad, Planta y Equipos se presenta considerando efectos de ajustes por Corrección Monetaria que se dio hasta el 31 de Marzo del 2000, ya que los Estados Financieros adjuntos se prepararon sobre la base del convencionalismo del Costo Histórico, modificados por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, de la NEC 17 tal como se indica en la Nota 16

- DEPRECIACIÓN

La Depreciación de la Propiedad, Planta y Equipos, es calculada por el método de línea recta, sobre el valor original mas los arreglos o adecuaciones o revalorizaciones significativas e importantes, y su aplicación se la realiza en función de la vida útil estimada de cada activo con los porcentajes anuales siguientes:

Activos	% Anual
Edificios	5 %
Instalaciones	10 %
Maquinarias	10 %
Muebles y Enseres	10 %
Equipos de Oficina	10 %
Equipos de Computación	33 %
Otros Equipos	10 %

- REALIZACION:

Los Ingresos son reconocidos cuando los activos son vendidos o los servicios son prestados, siendo esta la base o forma de medición del principio de realización.

Dirección: Duran Ciudadela Abel Gilbert Pontón III Manz. B59 V5 Casilla No. 09-01-11343
Teléfono 2803516 Fax 2804343 BEPPER COM 2323000 Email:rsuriagas.@hotmil.com
Guayaquil – Duran - Ecuador
South América

3. INFLACION ANUAL:

La disminución del poder adquisitivo del sucre distorsionó el significado y la comparabilidad de los estados financieros en los años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de Inflación y de precios al consumidor es preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo INEC, y esta fue como sigue:

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:	PORCENTAJE DE INFLACIÓN ANUAL
1989	54.25 %
1990	49.52 %
1991	48.98 %
1992	63.89 %
1993	32.30 %
1994	25.40 %
1995	22.20 %
1996	26.16 %
1997	29.90 %
1998	45.00%
1999	53.00%
2000	32.81% Enero 01 a 31/Marzo/2000

APLICACIÓN DE LA NEC 17 Y SISTEMAS DE CORRECCION MONETARIA

De conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamentos que estuvo en vigencia, la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no Monetarias del Balance General cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. Con los porcentajes de ajustes que son determinados sobre el índice Nacional de Precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC), Las cuentas que eran reexpresadas fueron las siguientes:

Inventarios (Rubros, Materia Prima, Materiales Perecibles y Menajes)
Propiedad, Planta y Equipos (Al Costo y Revalorización)
Depreciación Acumulada (Al Costo y Revalorización)
Patrimonio de los Accionistas (Menos la Reexpresión Monetaria)

El ajuste de estas partidas, se registraban, con crédito a la cuenta Reexpresión Monetaria y esta a su vez se la transfería al Patrimonio. El resultado de la aplicación de este sistema originó saldos deudores en la cuenta Reexpresión Monetaria de para periodo anteriores la misma que se compensaba en el Balance General, con la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio de acuerdo a disposiciones legales emitidas en el presente periodo fiscal y debido a la aplicación de la NEC 17 para el presente periodo esta debe estar totalmente transferida a la cuenta de Reservas de Capital .

Dirección: Duran Ciudadela Abel Gilbert Pontón III Manz. B59 V5 Casilla No. 09-01-11343
Teléfono 2803516 Fax 2804343 BEPPER COM 2323000 Email:rsuriagas.@hotmil.com
Guayaquil – Duran - Ecuador
South América

4) CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

Las Cuentas y Documentos por Cobrar, al 31 de diciembre del 2004: se constituían así:

Cuentas por Cobrar Clientes	288.911.59	
Cheques devueltos	18.067,31	
Cuentas por Cobrar Tarjetas de Crédito	17.869.44	
Cuentas por Cobrar Crédito Corporativo	71.675,71	
Cuentas Misceláneas	27.428,70	423.948,75
Anticipos Varios		8.520,40
(-) Provisión Cuentas Incobrables		-28.732,35
Total U. S. $		403.736,80

Estas cuentas por cobrar no tienen ni generan interés alguno ni vencimiento.

5) INVENTARIOS

Los Inventarios, se constituían de la manera siguiente al 31 de diciembre del 2004:

Mercaderías en Bodega y Almacenes	7'423.712,97	
Total U. S. $		7'423.712,97

Los Programas para toma de Inventarios, de Suministros Propiedades, y Equipos se ejecutan de manera periódica por existir productos perecibles, y también al final de cada año y sus saldos son satisfactorios de acuerdo a la muestra tomada.

El Local Ubicado en Plaza Quil, a fines de Enero del 2005 deja de funcionar como punto de Venta de MAKRO S. A.

6) PAGOS ANTICIPADOS

Los Pagos Anticipados, se constituían de la manera siguiente al 31 de diciembre de 2004:

Impuestos Retenciones de Impuesto a la Renta		1.232,80
Total U. S. $		1.232,80

7) ACTIVOS FIJOS

Las Propiedades Planta y Equipos, se constituían de la manera siguiente al 31 de diciembre de 2004:

(Observar detalle adjunto – Página 13)

Dirección: Duran Ciudadela Abel Gilbert Pontón III Manz. B59 V5 Casilla No. 09-01-11343
Teléfono 2803516 Fax 2804343 BEPPER COM 2323000 Email:rsuriagas.@hotmil.com
Guayaquil – Duran - Ecuador
South América

MAKRO S. A.

7.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de Diciembre del 2004, la Propiedad, Planta y Equipos estaban compuestos de la siguiente manera:

(EXPRESADO EN DOLARES)

CONCEPTOS - DETALLES	SALDO INICIAL 31/Dic/2003	ADICIONES	RETIROS Y/O AJUSTES	% SOBRE COSTO	% DEPRECIACION	SALDO FINAL 31/Dic/2004
Terrenos						
Edificios e Instalaciones	31,386.85		31,386.85		10	0.00
Maquinarias, Muebles, Enseres y Equipos	271,376.22	15,836.85			10	287,213.07
Equipos de Computación	95,477.28	19,504.42			33	114,981.70
TOTAL ACTIVO FIJO AL COSTO	398,240.35					402,194.77
(-) Depreciacion Acumulada	-173,753.50					-173,753.50
ACTIVO FIJO NETO:	224,486.85					228,441.27

La Compañía para este periodo no aplico la Depreciacion Acumulada a sus Resultados en los estados financieros durante el presente ejercicio fiscal, y se acoge a diferirlos de acuerdo a un Principio y una Norma Contable.

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

8) ACTIVOS DIFERIDOS

Los Activos Diferidos, se constituían de la manera siguiente al 31 de diciembre de 2004:

Diferencial Cambiario	192.607,85	
Amortización	(115.564.98)	
Total U. S. $		77.043,16

Este Activo producto de acciones operativas en años anteriores antes de la dolarización sé amortizado de acuerdo al método de línea recta el cual según el principio es de 5 años plazo.

9) CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Las Cuentas y Documentos por Pagar, se constituían al 31 de diciembre del 2004 así:

CORTO PLAZO		
Almacenes Federado S. A.	128.500,00	
Pacifictel S. A.	2.110,00	
Tapor S. A.	252.025,00	
Altaneci S. A.	245.250,15	
Otros Proveedores	428.426.57	
Rinciani S. A.	315.250,20	
Hong Kong Star S. A:	585.525,55	
Climatex S. A.	78.568.59	
Total U. S. $		2'035.776,06

Estas Cuentas con los Proveedores no general interés ni vencimiento alguno.

Dirección: Duran Ciudadela Abel Gilbert Pontón III Manz. B59 V5 Casilla No. 09-01-11343
Teléfono 2803516 Fax 2804343 BEPPER COM 2323000 Email:rsuriagas.@hotmil.com
Guayaquil – Duran - Ecuador
South América

10) PASIVOS ACUMULADOS

Los Pasivos Acumulados por Pagar, al 31 de diciembre del 2004 se constituían así:

(*)	Aportes al IESS	26.533,16	
(**)	Impuestos Varios	26.470,50	
	Con Empleados	9.801,66	
	Total U. S. $		62.805,82

(*) Convenio con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en tramite, cuyo porcentaje de interés estará de acuerdo a la tasa activa, el momento que el IESS acepte el Convenio de Pago

(**) Impuestos fiscales que tendrán que pagarse cuando se liquiden, asumiendo intereses y mora aplicables en el próximo trimestre

11) OTROS PASIVOS CORRIENTES POR PAGAR

Los Otros Pasivos Corrientes por Pagar, se constituían al 31 de diciembre del 2004 así:

LARGO PLAZO

Otras Compañías del Grupo		160.122,64	
Macomb Investment Inc		1.836.200,00	
Makro América Inc.		1.378.240,05	
	Total U. S. $		3'374.562,69

Estos Pasivos por Pagar con las Empresas del Grupo y con los Accionistas no generan ningún tipo de interés ni vencimiento alguno.

12) CAPITAL SOCIAL

El Capital Social, al 31 de diciembre del 2004 se constituía así:

Accionistas	No. Acciones	Nacionalidad	No. Registro C. I.	Monto de Aportaciones
MACOMB INVESTMENT INC	2'580.500	EE. UU.	725090	US.$ 103.220,00
MIRANDA ALCÍVAR LUIS FERNANDO	904.500	EE. UU.	097096838	36.180,00
	3'485.000			139.400,00

El Capital Social de la Compañía esta compuesto por 3'485.000 Acciones Ordinarias y Nominativas en circulación de U. S. $ 0,04 (Cuatro Centavos de Dólar) cada una que totalizan dicho Capital en U. S. $ 139.400,00 Dólares Americanos a la presente fecha.

13) RESERVAS

De conformidad con el Art. 111 de la Ley de Compañías y en concordancia con la Resolución No. 93-1-4-1-019 de Noviembre de 1993 de la Superintendencia de Compañías, manifiesta que de la utilidad neta anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la Reserva Legal, hasta que esta alcance por lo menos el 50% del Capital Social. Dicha reserva no estará disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad y para poder absorber las pérdidas, al 31 de diciembre del 2004 esta es de U. S. $ 11.171,48

Dirección: Duran Ciudadela Abel Gilbert Pontón III Manz. B59 V5 Casilla No. 09-01-11343
Teléfono 2803516 Fax 2804343 BEPPER COM 2323000 Email:rsuriagas.@hotmil.com
Guayaquil – Duran - Ecuador
South América

14) RESERVAS DE CAPITAL ADICIONAL POR APLICACIÓN DE LA NEC 17

De acuerdo con disposiciones legales desde 1991 estuvo en vigencia la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, el cual buscó ajustar contablemente las partidas no monetarias del Balance General, cuyo valor en libros es susceptible de modificación con relación al valor de mercado.

Al 31 de Diciembre de 1998, la Compañía ajustó debidamente sus Cuentas Al finalizar este periodo se efectuó la correspondiente transferencia de la Cuenta Reexpresión Monetaria a la cuenta de Reserva por Revalorización del Patrimonio, y lo que corresponde a la aplicación de la NEC 17 con las cuentas respectivas, y la denominada REI para los Estados Financieros Dolarizados, Siendo estas cuentas agrupadas en el Patrimonio en una cuenta denominada Reserva de Capital y al 31 de diciembre del 2004 es de U. S. $2'390.703,03.La misma que puede ser Capitalizada

15) PARTICIPACION DE TRABAJADORES:

De conformidad con disposiciones legales impartidas en el Ecuador, la compañía deberá entregar a sus trabajadores una participación del 15 % sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, es política de la compañía efectuar la provisión correspondiente y de cancelar este beneficio puntualmente.

16) CUENTAS DE ORDEN Y GARANTIAS COLATERALES O DE TERCEROS

A la fecha de emisión del respectivo informe por parte de Auditoria Externa, La Compañía no presenta en los Estados Financieros presentados a la Superintendencia de Compañías y al Servicio de Rentas Internas (S. R. I.) las Cuentas de Orden, Garantías y Otros Colaterales con Terceros.

17) OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

La Compañía a la presente fecha, de emisión del respectivo Informe de Auditoria Externa (30de Junio del 2005) esta cumpliendo de acuerdo a la aplicación de la muestra con todas sus Obligaciones Tributarias y con el Sistema de Rentas Internas (S. R .I.).

18) EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión informe de Auditoria Externa, (30 de Junio del 2005) la Compañía MAKRO S. A. En Febrero 28 de los corrientes se recibió oficio NO AGD UID 2005-375 cancelando el FIDEICOMISO QUE HABIA ADQUIRIDO CON LA AGENCIA DE GARANTIAS DE DEPOSITO (A.G.D.) el mismo que firmado entre MAKRO S. A. y la CIA Administradora de Fondos FODEVASA y con Oficio No. AGD.UIO-GG2005-0725 de fecha Quito 21 de abril del 2005 recibido por MAKRO S. A. El 27 de abril de los corrientes donde se notifica la resolución de la desincautacion y culminación anticipada y resciliación del fideicomiso mercantil en garantía entre MAKRO S. A: Como parte constituyente y la A.G.D., como beneficiaciria elevado a escritura publica ante el Notario Abg. José Zambrano Salmón el 11 de abril 2005 y marginado el 26 de abril del 2005 ante el Notario Abg. Eduardo Falquez Ayala Notario Séptimo del Canton Guayaquil. En esa misma fecha esta Institución del estado dejo insubsistente este acción legal la misma que fue producto de divergencias que surgieron por fallas en el Sistema Financiero y que fueron totalmente ajenas a la realidad, y al cierre de la auditoria Externa No se han presentado eventos ó transacciones que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener efectos significativos sobre dichos Estados Financieros.

Dirección: Duran Ciudadela Abel Gilbert Pontón III Manz. B59 V5 Casilla No. 09-01-11343
Teléfono 2803516 Fax 2804343 BEPPER COM 2323000 Email:rsuriagas.@hotmil.com
Guayaquil – Duran - Ecuador
South América

MEMORIA FIDEICOMISO

El 4 de abril del 2002, el entonces Gerente General de la Agencia de Garantía de Depósitos, Dr. Patricio Dávila Molina, procedió a incautar todas las compañías que se presumían, de conocimiento público, eran de propiedad de los ex administradores y ex accionistas del Banco del Azuay S.A.: Esto es, de los señores Carlos Julio y José Miranda Alcívar. Entre esas compañías incautadas, se encontró **MAKRO S.A.**

Los almacenes comerciales e instalaciones de la mencionada empresa, permanecieron cerrados y totalmente inaccesibles inaccesibles, tanto para el personal que laboraba en ella, así como para sus administradores y el público en general. Y, pese a que se demostraron desde un principio la no vinculación de **MAKRO S.A.** con los ex accionistas y ex administradores del Banco del Azuay S.A., así como se mostró la documentación de registro que acreditaba tal hecho, tanto en la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y demás organismos de Control, la AGD obligó a los legítimos propietarios de MAKRO a constituir un Fideicomiso Mercantil en Garantía a favor de la precitada entidad.

Ese fideicomiso consistía en poner en garantía la totalidad del inventario de MAKRO que, al 18 de abril del 2002, ascendía a la cantidad de USD. $ 11' 750.000, oo, más los derechos y acciones sobre la promesa de compraventa a favor de la compañía MAKRO AMÉRICA INC: Accionista de Makro S.A.

Adicionalmente, MAKRO mantuvo por cerca de dos años a delegados, que provenían tanto de la AGD, así como de la Administradora de Fondos FODEVA S.A. que ungía – teóricamente – como la administradora y reguladora del Fideicomiso, lo que aumentó sobrecogedoramente los gastos operativos de la empresa durante el tiempo en que se firmó ese fideicomiso ilegal, que posteriormente nunca fue reconocido por los organismos de control correspondientes. Sin contar que en Julio del 2003 y existiendo un Fideicomiso firmado a favor de la AGD, la misma institución gerenciada por Wilma Salgado y Bolívar González, procedieron nuevamente y de manera ilegal a incautar MAKRO por el lapso de 23 días, lo que nuevamente ocasionó pérdidas considerables al giro ordinario del negocio.

La creciente propaganda política que estos funcionarios daban a distintos medios de comunicación, sirvió para que el valor que tiene la marca "MAKRO" como tal, disminuya considerablemente y decrezcan las ventas que son el motor principal de la compañía, durante los constantes embates que sufrió.

Sin perjuicio de todo eso; y, más allá de las acciones legales que MAKRO planteó para propender a que las autoridades judiciales declarasen la nulidad de ese fideicomiso, juicios que hasta el día de hoy no se resolvieron y que demandó una cantidad considerable de tiempo y costos importantes, el Registro de Mercado de Valores, el 30 de enero del 2004, emite un informe desfavorable a la Administradora de Fondos FODEVA S.A. y a la Agencia de Garantía de Depósitos, mediante el cual observó severas anomalías al Contrato de Fideicomiso Mercantil denominado "MAKRO; y, por lo tanto, nunca permitió que dicho contrato se inscribiera y por ende, no surtiendo los efectos legales.

Por ello la AGD y Makro, el 27 de abril del 2005, terminaron el fideicomiso.

MEMORIA FIDEICOMISO

El 4 de abril del 2002, el entonces Gerente General de la Agencia de Garantía de Depósitos, Dr. Patricio Dávila Molina, procedió a incautar todas las compañías que se presumían, de conocimiento público, eran de propiedad de los ex administradores y ex accionistas del Banco del Azuay S.A.: Esto es, de los señores Carlos Julio y José Miranda Alcívar. Entre esas compañías incautadas, se encontró **MAKRO S.A.**

Los almacenes comerciales e instalaciones de la mencionada empresa, permanecieron cerrados y totalmente inaccesibles inaccesibles, tanto para el personal que laboraba en ella, así como para sus administradores y el público en general. Y, pese a que se demostraron desde un principio la no vinculación de **MAKRO S.A.** con los ex accionistas y ex administradores del Banco del Azuay S.A., así como se mostró la documentación de registro que acreditaba tal hecho, tanto en la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y demás organismos de Control, la AGD obligó a los legítimos propietarios de MAKRO a constituir un Fideicomiso Mercantil en Garantía a favor de la precitada entidad.

Ese fideicomiso consistía en poner en garantía la totalidad del inventario de MAKRO que, al 18 de abril del 2002, ascendía a la cantidad de USD. $ 11' 750.000, oo, más los derechos y acciones sobre la promesa de compraventa a favor de la compañía MAKRO AMÉRICA INC: Accionista de Makro S.A.

Adicionalmente, MAKRO mantuvo por cerca de dos años a delegados, que provenían tanto de la AGD, así como de la Administradora de Fondos FODEVA S.A. que ungía – teóricamente – como la administradora y reguladora del Fideicomiso, lo que aumentó sobrecogedoramente los gastos operativos de la empresa durante el tiempo en que se firmó ese fideicomiso ilegal, que posteriormente nunca fue reconocido por los organismos de control correspondientes. Sin contar que en Julio del 2003 y existiendo un Fideicomiso firmado a favor de la AGD, la misma institución gerenciada por Wilma Salgado y Bolívar González, procedieron nuevamente y de manera ilegal a incautar MAKRO por el lapso de 23 días, lo que nuevamente ocasionó pérdidas considerables al giro ordinario del negocio.

La creciente propaganda política que estos funcionarios daban a distintos medios de comunicación, sirvió para que el valor que tiene la marca "MAKRO" como tal, disminuya considerablemente y decrezcan las ventas que son el motor principal de la compañía, durante los constantes embates que sufrió.

Sin perjuicio de todo eso; y, más allá de las acciones legales que MAKRO planteó para propender a que las autoridades judiciales declarasen la nulidad de ese fideicomiso, juicios que hasta el día de hoy no se resolvieron y que demandó una cantidad considerable de tiempo y costos importantes, el Registro de Mercado de Valores, el 30 de enero del 2004, emite un informe desfavorable a la Administradora de Fondos FODEVA S.A. y a la Agencia de Garantía de Depósitos, mediante el cual observó severas anomalías al Contrato de Fideicomiso Mercantil denominado "MAKRO; y, por lo tanto, nunca permitió que dicho contrato se inscribiera y por ende, no surtiendo los efectos legales.

Por ello la AGD y Makro, el 27 de abril del 2005, terminaron el fideicomiso.