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

MEMBER THE INTERNATIONAL igaf GROUP OF ACCOUNTING FIRMS
Member Firms in Principal Cities Around the World

IMPORTADORA ALBUJA CAMPOS S.A. IMPALCASA

Estados Financieros Auditados
Diciembre 31 del 2003

INDICE

1. Informe de los Auditores Independientes
2. Balance General
3. Estado de Pérdidas y Ganancias
4. Estado de Cambios en el Patrimonio
5. Estado de Flujos de Efectivo
6. Notas a los Estados Financieros

AV. NACIONES UNIDAS 1084 Y AMAZONAS EDIFICIO BANCO LA PREVISORA TORRE "B" 3º PISO OF. 303
TELFS.: (593-2) 2462 - 110 / 111 FAX: 2462 - 112 E-mail: amorales@interactive.net.ec QUITO - ECUADOR

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

MEMBER THE INTERNATIONAL igaf GROUP OF ACCOUNTING FIRMS
Member Firms in Principal Cities Around the World

12 5 MAY 200

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de
IMPORTADORA ALBUJA CAMPOS S.A. IMPALCASA

1. Hemos auditado el balance de IMPORTADORA ALBUJA CAMPOS S.A. IMPALCASA, al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 3 y 4, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2003, la compañía no efectuó un conteo físico de sus inventarios que se reflejan en los estados financieros adjuntos por USD 543,666.70. (Nota Financiera No. 5). Por otro lado, debido a que la contratación como auditores independientes de la Compañía se realizó en abril del 2004, posterior al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, no fue posible la aplicación de otros procedimientos de auditoría para satisfacernos de la razonabilidad del rubro Inventarios y los posibles efectos, si los hubiere, sobre el Costo de Ventas.

4. La compañía ha registrado el valor de USD 495,515.oo como Gasto de Mantenimiento Vehículos, el cual no se encuentra respaldado adecuadamente.

AV. NACIONES UNIDAS 1084 Y AMAZONAS EDIFICIO BANCO LA PREVISORA TORRE "B" 3º PISO OF. 303
TELFS.: (593-2) 2462 - 110 / 111 FAX: 2462 - 112 E-mail: amorales@interactive.net.ec QUITO - ECUADOR

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

MEMBER THE INTERNATIONAL igaf GROUP OF ACCOUNTING FIRMS
Member Firms in Principal Cities Around the World

5. En nuestra opinión, excepto por lo comentado en el párrafo 3 y el efecto de los ajustes, si los hubiere, relacionados con la determinación de la base imponible del Impuesto a la Renta, párrafo 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IMPORTADORA ALBUJA CAMPOS S.A. IMPALCASA al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6. En el año 2002 la compañía IMPORTADORA ALBUJA CAMPOS S.A. IMPALCASA no tenía obligatoriedad de que sus Estados Financieros fueran opinados por auditores externos, razón por la cual no se presentan los Estados Financieros comparativos con dicho ejercicio.

Registro Nacional de Auditores Externos
RNAE No. 331

ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686

Quito D. M., 10 de Mayo del 2004

AV. NACIONES UNIDAS 1084 Y AMAZONAS EDIFICIO BANCO LA PREVISORA TORRE "B" 3º PISO OF. 303
TELFS.: (593-2) 2462 - 110 / 111 FAX: 2462 - 112 E-mail: amorales@interactive.net.ec QUITO - ECUADOR

IMPORTADORA ALBUJA CAMPOS S.A. IMPALCASA

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dólares Americanos

ACTIVOS	**Notas**	
Activos corrientes		
Caja y bancos	3	137.538,11
Cuentas por cobrar	4	1.968.752,92
Inventarios	5	543.666,70
Pagos anticipados	6	32.462,87
Total Activo Corriente		2.682.420,60
Activos no corrientes		
Propiedad, planta y equipo, neto	7	784.950,14
Total activos no corrientes		784.950,14
Total activo		3.467.370,74

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

IMPORTADORA ALBUJA CAMPOS S.A. IMPALCASA

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dólares Americanos

PASIVO Y PATRIMONIO	**Notas**	
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar	8	3.199.980,46
Pasivos acumulados	9	36.515,01
Impuestos por pagar	10	80.118,23
Total pasivo corrientes		3.316.613,70
Total pasivos		3.316.613,70
PATRIMONIO		
Capital social	11	800,00
Capital adicional	12	3.370,92
Aporte futuro aumento de capital		4.200,00
Reserva legal	13	400,00
Utilidad del ejercicio		141.986,12
Total patrimonio		150.757,04
Total pasivos y patrimonio		3.467.370,74

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

IMPORTADORA ALBUJA CAMPOS S.A. IMPALCASA

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dólares Americanos

Ventas netas	5.933.969,13
Costo de ventas	-4.778.440,54
Utilidad bruta en ventas	1.155.528,59
Gastos de ventas	-176.691,28
Gastos de administración	-750.980,20
Utilidad en operación	227.857,11
Otros ingresos no operacionales	141,71
Gastos financieros	-3.136,23
Utilidad antes de participación e impuestos	224.862,59
Participación trabajadores	-33.729,39
Impuesto a la renta	-48.747,08
Utilidad antes de asignación a reserva legal	142.386,12
Reserva legal	-400,00
Utilidad del ejercicio	141.986,12

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

IMPORTADORA ALBUJA CAMPOS S.A. IMPALCASA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dólares Americanos

Descripción	Capital Social	Capital Adicional	Aporte Fut. Cap.	Reserva Legal	Resultado Ejercicio	Total
Saldo inicial 31/12/02	800,00	3.370,92	70.000,00	-	133.334,00	207.504,92
Retiro de aportes	-	-	-70.000,00	-	-	-70.000,00
Aporte de accionistas	-	-	4.200,00	-	-	4.200,00
Pago de participación trabajadores	-	-	-	-	-20.000,00	-20.000,00
Pago de impuesto a la renta	-	-	-	-	-28.333,48	-28.333,48
Transferencia cuentas por pagar accionistas	-	-	-	-	-85.000,52	-85.000,52
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	142.386,12	142.386,12
Apropiación de reservas	-	-	-	400,00	-400,00	-
Total	800,00	3.370,92	4.200,00	400,00	141.986,12	150.757,04

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

IMPORTADORA ALBUJA CAMPOS S.A. IMPALCASA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dolares Americanos

EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Utilidad Neta del ejercicio	141.986,12
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente en actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	11.045,47
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en Cuentas por Cobrar	-1.522.776,27
Aumento en Inventarios	-286.503,11
Disminución de Pagos Anticipados	66.407,22
Disminución en Otros Activos	768,56
Aumento en Cuentas por Pagar	2.457.190,02
Aumento en Pasivos Acumulados	35.544,61
Efectivo neto proveniente en actividades de operación	903.662,62
EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Compras de propiedad, planta y equipo	-781.495,12
Ajustes de propiedad, planta y equipo	197,10
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-781.298,02
EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Dividendos por Pagar	-85.000,52
Retiro de Aportes	-70.000,00
Aportes de Accionistas	4.200,00
Pago de part.Trabajadores e Impuesto Renta	-48.333,48
Reserva Legal	400,00
Efectivo neto utilizado de actividades de financiamiento	-198.734,00
Aumento neto del efectivo	-76.369,40
Efectivo y equivalentes a principio de año	213.907,51
Efectivo y equivalentes al final del año	137.538,11

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

IMPORTADORA ALBUJA CAMPOS S.A. IMPALCASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA - 1 OBJETO SOCIAL Y ENTORNO ECONÓMICO

IMPORTADORA ALBUJA CAMPOS S.A. IMPALCASA, fue constituida mediante escritura pública celebrada el 9 de diciembre de 1998 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 25 de enero de 1999, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su actividad principal es la comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas.

Entorno Económico

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

Sin embargo, el inicio de las operaciones del Oleoducto de Crudos Pesados, se constituye en uno de los factores importantes que ayudarán a revitalizar la economía; el endeudamiento del Euro trae consecuencias positivas para nuestra economía, ya que los productos que se exportan a esa región resultan más competitivos en lo que al precio se refiere y el exportador obtiene más dólares por sus productos. Las remesas que envían nuestros emigrantes también se convierten en un valor más elevado al cambiar los euros a dólares, el país durante el año 2003 recibió USD 1,575 millones provenientes de las remesas que han ayudado a sostener la economía del país.

El presupuesto para el año 2004 constituye la base mediante el cual se consigue una equitativa redistribución de los ingresos que contribuye al desarrollo y crecimiento del país. En la proforma del 2004 los ingresos No Petroleros son la principal fuente de financiamiento y dentro de estos los ingresos tributarios de los cuales el Fisco depende mayoritariamente.

Cabe destacar que los cambios estructurales que se implanten deben ser a largo plazo, siempre y cuando se realicen las cosas adecuadamente, es decir no asignar mayores recursos para los sectores sociales sino administrarlos correctamente, para esto se necesita promover la eficiencia en el gasto y controlar el uso de los recursos, impulsar indicadores de calidad del gasto para que pueda evaluar el gasto público en los sectores sociales y exigir transparencia en todos los órdenes.

NOTA - 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Bases de Presentación de los Estados Financieros y uso de Estimaciones

La preparación de los Estados Financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador, aplicables a una empresa en marcha, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones y supuestos contables considerando la situación actual de las condiciones de la economía ecuatoriana.

b. Período Cubierto

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2003 y son presentados en dólares, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

c. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La compañía considera todas las inversiones de alta liquidez, con vencimiento de 60 días o menos de la fecha de compra, como equivalente de efectivo.

d. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003 los inventarios están registrados al costo UEPS (Último en entrar, primero en salir).

e. Gastos pagados por anticipados

Los gastos pagados por anticipados son cargados a resultados del ejercicio en función del método del devengado.

f. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de los ajustes de dolarización efectuados de conformidad con disposiciones legales. Las provisiones por depreciaciones se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los siguientes porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

Muebles y Enseres	10%
Equipos de Oficina	10%
Equipos de Computación	33.33%
Vehículos	20%

g. Provisión de Beneficios Sociales

La compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo.

h. Impuesto a la Renta y Participación de Empleados

La asignación del 15% a los trabajadores se apropian de la utilidad. En lo referente al impuesto a la renta, para el ejercicio 2003 se calcula la tasa del 25% a las utilidades obtenidas en el período.

NOTA - 3 CAJA Y BANCOS

Corresponde a:

Detalle	Saldo al 31-dic-03
Caja	300,00
Bancos	137.238,11
Total	**137.538,11**

NOTA - 4 CUENTAS POR COBRAR

El desglose de este rubro se indica a continuación:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	
Clientes locales	1.750.281,04	
Préstamos a empleados	13.473,17	
Anticipo a proveedores	10.250,86	
Otros anticipos	215.407,22	
Provisión cuentas incobrables	-20.659,37	a)
Total	**1.968.752,92**	

a) La compañía realizó la provisión del 1% de los créditos realizados durante el año 2003, por un valor de USD 17,502.81.

NOTA - 5 INVENTARIOS

Corresponde a los siguientes conceptos:

Detalle	Saldo al 31-dic-03
Aguardiente	5.574,78
Brandy	1.587,68
Champagne	4.106,61
Crema de licores	7.438,93
Tequila	60.715,98
Vino	18.940,91
Vodka	82.938,78
Whysky	360.639,06
Varios	1.723,97
Total	**543.666,70**

La valoración se describe en la nota financiera No. 2, literal d, además estas existencias no exceden a precios de mercado.

NOTA - 6 PAGOS ANTICIPADOS

Corresponden a las Retenciones en la Fuente aplicadas a la compañía por parte de los clientes.

NOTA - 7 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Tal como se indica en la nota financiera No. 2, literal f, los activos fijos se presentan al costo más los correspondientes ajustes de dolarización. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y depreciación al 31 de diciembre de 2003.

El detalle resumido se presenta a continuación:

Descripción	Saldo al 01/01/2003	Adiciones	Ajustes	Saldo al 31/12/2003	Deprec. %
NO DEPRECIABLE					
Terrenos	-	700,000.00	-	700,000.00	
DEPRECIABLE					
Muebles y Equipos de Oficina	2,981.99	6,516.14	-581.16	8,916.97	10
Equipos de Computación	2,282.87	8,406.98	-	10,689.85	33.33
Vehículos	13,979.01	66,572.00	-	80,551.01	20
Subtotal	19,243.87	781,495.12	-581.16	800,157.83	
Depreciación acumulada	-4,546.28	-11,045.47	384.06	-15,207.69	
Total	14,697.59	770,449.65	-197.10	784,950.14	

NOTA - 8 CUENTAS POR PAGAR

Se refiere al siguiente detalle:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	
Proveedores locales	2.342.685,03	
Proveedores del Exterior	600.000,00	
Accionistas	248.852,80	a)
Otras cuentas por pagar	8.442,63	
Total	**3.199.980,46**	

a) Corresponde a valores recibidos de los accionistas utilizados como capital de trabajo para el giro ordinario del negocio; estos préstamos no generan intereses y no existe definido su fecha de vencimiento.

NOTA - 9 PASIVOS ACUMULADOS

Se refiere a:

Detalle	Saldo al 31-Dic-03
Décimo tercer sueldo	433.92
Décimo cuarto sueldo	1,375.30
Fondos de Reserva	337.08
Aporte patronal	639.32
Participación trabajadores	33,729.39
Total	**36,515.01**

NOTA - 10 IMPUESTOS POR PAGAR

El detalle es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-dic-03
Iva 12%	22.114,73
Retenciones en la Fuente	9.256,42
Impuesto a la Renta	48.747,08
Total	**80.118,23**

NOTA - 11 CAPITAL SOCIAL

A diciembre 31 del 2003, el capital social consiste en veinte mil acciones ordinarias con un valor nominal unitario de USD 0,04 cada una.

NOTA - 12 CAPITAL ADICIONAL

Registra los saldos de Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores, que se originaron por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 Conversión de estados Financieros para Efectos de aplicar el Esquema de Dolarización.

NOTA - 13 RESERVA LEGAL

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

NOTA - 14 EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre de 2003, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros.

NOTA - 15 HECHOS POSTERIORES

Con fecha 5 de marzo del 2004 mediante Resolución No. 04-G-DIC-0001268 de la Superintendencia de Compañías, se aprobó el aumento de capital suscrito por USD 4,200.oo de la compañía Importadora Albuja Campos S.A. Impalcasa.