

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal de

**Ecuador Bottling Company
(Sucursal Ecuador)**

Quito, 7 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuador Bottling Company (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 el examen, a base de pruebas, 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuador Bottling Company (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, como resultado de la adquisición de la totalidad del negocio, así como de los activos y pasivos de las compañías embotelladoras por

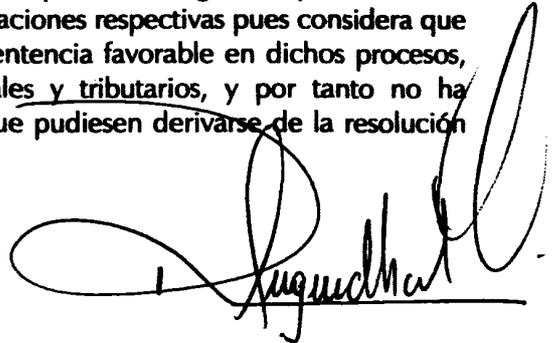
Al Representante Legal de
Ecuador Bottling Company
(Sucursal Ecuador)
Quito, 7 de marzo del 2005

parte de Ecuador Bottling Company (Sucursal Ecuador) y de los convenios suscritos por los accionistas, las contingencias que pudieren presentarse como consecuencia de reclamos en contra de las compañías embotelladoras, excepto las de índole laboral, anteriores al 31 de mayo de 1999 serán cubiertas en su totalidad por las mismas en la parte que les fuera imputable.

5. Como se indica en la Nota 15 a los estados financieros adjuntos, durante los años 2004 y 2005, la Sucursal fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas en relación al ICE e IVA de los años 2000 a 2002, estableciéndose impuestos adicionales por aproximadamente US\$14,721,000 y US\$2,834,000, respectivamente, (sin incluir intereses, multas y otros recargos), respectivamente. La Administración de la Sucursal, ha presentado las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable en dichos procesos, posición respaldada por el criterio de sus asesores legales y tributarios, y por tanto no ha constituido una provisión para cubrir eventuales pasivos que pudiesen derivarse de la resolución final de estos asuntos.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	<u>4,437,131</u>	<u>3,575,394</u>	Sobregiros bancarios		<u>2,537,907</u>	<u>914,057</u>
Inversiones temporales		<u>1,000</u>	<u>18,826</u>	Obligaciones bancarias y financieras	12	<u>32,642,033</u>	<u>16,950,000</u>
Cuentas y documentos por cobrar				Porción corriente de la deuda a largo plazo	16	<u>-</u>	<u>5,103,483</u>
Clientes	4	5,864,243	5,292,431			<u>32,642,033</u>	<u>22,053,483</u>
Anticipos a proveedores	5	1,646,571	2,481,096	Cuentas y documentos por pagar			
Empleados		299,376	308,260	Proveedores	13	10,757,562	12,718,821
Impuestos anticipados	15	1,673,919	1,651,421	Acreedores varios	14	1,877,186	1,132,153
Compañías y partes relacionadas	19	913,077	1,765,250	Compañías y partes relacionadas	19	5,617,782	23,544,150
Otras	4	<u>6,133,851</u>	<u>2,198,668</u>	Impuestos por pagar	15	<u>4,642,533</u>	<u>5,177,787</u>
Provisión para cuentas incobrables	16	<u>16,531,037</u>	<u>13,697,126</u>			<u>22,895,063</u>	<u>42,572,911</u>
		<u>(329,200)</u>	<u>(239,652)</u>	Pasivos acumulados		<u>1,358,808</u>	<u>1,415,806</u>
		<u>16,201,837</u>	<u>13,457,474</u>	Total del pasivo corriente		<u>59,433,811</u>	<u>66,956,257</u>
Inventarios	6	30,429,833	35,952,120	CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO			
Gastos pagados por anticipado	7	<u>1,558,502</u>	<u>1,298,430</u>	Compañías y partes relacionadas	18	<u>2,668,048</u>	<u>2,782,240</u>
Total del activo corriente		52,628,303	54,302,244	PASIVOS LABORALES A LARGO PLAZO	17	<u>484,697</u>	<u>484,697</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	10	500,000	2,161	PATRIMONIO			
INVERSIONES PERMANENTES	8	1,736,769	1,736,769	(Véanse estados adjuntos)		33,656,605	32,154,661
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	9	27,578,011	35,930,983				
OTROS ACTIVOS	11	<u>13,800,078</u>	<u>10,405,698</u>				
Total de activo		<u>96,243,161</u>	<u>102,377,855</u>			<u>96,243,161</u>	<u>102,377,855</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Claudio Crespo
Apoderado General

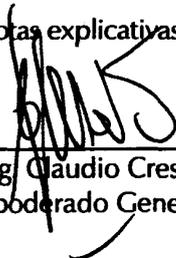

Gladys Andagoya
Contadora General



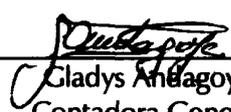
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas		160,568,649	171,159,950
Costo de productos vendidos		<u>(100,260,530)</u>	<u>(96,205,992)</u>
Utilidad bruta		60,308,119	74,953,958
Gastos de ventas y comercialización		(46,238,538)	(45,081,742)
Gastos de administración y generales		(13,564,254)	(32,537,279)
Gastos financieros, neto		<u>(2,819,118)</u>	<u>(2,558,328)</u>
Pérdida en operación		(2,313,791)	(5,223,391)
Otros ingresos, neto (incluye aproximadamente US\$4,802,000 correspondientes a la venta de activos fijos e inversiones en acciones)	9	<u>4,080,784</u>	<u>2,552,630</u>
Utilidad (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,766,993	(2,670,761)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(265,049)	-
Impuesto a la renta		-	-
Utilidad (Pérdida) neta del año		<u><u>1,501,944</u></u>	<u><u>(2,670,761)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.



 Ing. Claudio Crespo
 Apoderado General



 Gladys Andagoya
 Contadora General

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital asignado	Aportes de la Casa Matriz	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	-	2,000	-	521,199	15,369,202	8,544,912	24,437,313
Resolución de la Junta General de Accionistas de la Casa Matriz del 29 de abril del 2003: Transferencia de utilidades del 2002 a Casa Matriz	-	-	-	-	-	(10,000,000)	(10,000,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas de la Casa Matriz del 18 de septiembre del 2003: Aporte de capital asignado	21	-	20,388,109	-	-	-	20,388,109
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(2,670,761)	(2,670,761)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		2,000	20,388,109	521,199	15,369,202	(4,125,849)	32,154,661
Utilidad neta del año 2004		-	-	-	-	1,501,944	1,501,944
Saldos al 31 de diciembre del 2004		2,000	20,388,109	521,199	15,369,202	(2,623,905)	33,656,605

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Claudio Crespo
Apoderado General


Gladys Andagoya
Contadora General



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		1,501,944	(2,670,761)
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	9	5,566,201	7,122,555
Amortización	11	3,609,325	2,448,130
Provisión para cuentas incobrables	14	89,548	188,491
Provisión para obsolescencia de inventarios	14	-	14,309
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(2,833,911)	(6,535,157)
Inventarios		5,522,287	4,000,663
Gastos pagados por anticipado		(260,072)	247,502
Cuentas por cobrar a largo plazo		(497,839)	-
Cuentas y documentos por pagar		(19,677,848)	13,139,782
Pasivos acumulados		(56,998)	(2,433,336)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(7,037,363)</u>	<u>15,522,178</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (incremento) de inversiones temporales		17,826	(8,826)
(Incremento) de propiedades, planta y equipo	9	(7,233,089)	(7,065,591)
Ventas/Bajas de propiedades, planta y equipo	9	10,019,860	666,353
(Incremento) de otros activos, neto	11	(7,003,705)	(6,209,178)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(4,199,108)</u>	<u>(12,617,242)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) Incremento de la porción corriente de la Deuda a largo plazo		(5,103,483)	11,450,000
Incremento de obligaciones bancarias y financieras		15,692,033	139,752
Incremento de préstamos recibidos de partes relacionadas	12	-	8,000,000
(Disminución) de obligaciones bancarias a largo plazo		-	(5,086,269)
(Disminución) de cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo		(114,192)	(479,459)
Transferencia de utilidades a Casa Matriz	17	-	(10,000,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>10,474,358</u>	<u>4,024,024</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		(762,113)	6,928,960
		<u>2,661,337</u>	<u>(4,267,623)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>1,899,224</u>	<u>2,661,337</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Claudio Crespo
 Apoderado General


 Gladys Andagosa
 Contadora General



**ECUADOR BOTTLING COMPANY
(SUCURSAL ECUADOR)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

NOTA 1 - OPERACIONES

Constitución y objeto social -

La entidad es una Sucursal de Ecuador Bottling Company Corp. compañía constituida en British Virgin Islands y domiciliada en el Ecuador desde el 17 de febrero de 1999.

La Sucursal está autorizada para dedicarse a la producción, envase, comercialización, importación y exportación de todo tipo de refrescos, bebidas gaseosas o efervescentes, jugos de fruta y sus derivados.

La actividad de la empresa empezó a desarrollarse desde el 1 de junio de 1999.

El Directorio de Ecuador Bottling Company Corp. en sesión celebrada el 31 de mayo de 1999 aprobó que Ecuador Bottling Company (Sucursal Ecuador), adquiriera la totalidad del negocio, así como de los activos y pasivos de: Congaseosas S.A., Industrial de Gaseosas S.A., Embotelladora y Procesadora del Sur S.A. Emprosur, Gaseosas del Tungurahua S.A., Embotelladora y Procesadora Central Emprocen S.A., Embotelladora y Procesadora de El Oro Emproro S.A. y Embotelladora y Procesadora de Loja S.A. Emproloja con cifras cortadas al 31 de mayo de 1999. Las mencionadas empresas eran las que hasta el 31 de mayo de 1999 embotellaban y comercializaban las bebidas gaseosas y demás refrescos en el país.

Adicionalmente, Ecuador Bottling Company (Sucursal Ecuador) y cada una de las empresas vendedoras establecieron que el justo precio por la venta del total del negocio y transferencia de activos y pasivos se constituye por la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor de los pasivos existentes a esa fecha y que se pagarán en un plazo de 10 años contados a partir del 1 de junio de 1999, dicho valor neto a esa fecha ascendió a S/.m.544,267,000 (US\$45,717,514, al tipo de cambio vigente a esa fecha de S/.11,905 por US\$1 y US\$21,771,000 al tipo de cambio vigente al momento de la aplicación de la NEC 17).

Como resultado de la venta total del negocio y transferencia de activos y pasivos, Ecuador Bottling Company (Sucursal Ecuador), adquirió la totalidad de derechos y obligaciones que anteriormente tenían estas empresas, en relación o como causa del negocio, y se obliga a asumir cualquier

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

contingente que se presente como consecuencia de cualquier reclamo de índole laboral cuyo origen sea anterior al 31 de mayo de 1999 y que se hayan previsto en el contrato de compra - venta del negocio.

En sesiones del Directorio del 18 de septiembre del 2003 y 5 de octubre del 2004 de la Junta General de Socios de la Casa Matriz, representados por el 100% de su capital, los socios decidieron en forma unánime aumentar el capital asignado de la Sucursal en un monto de US\$20,388,109. (Ver Nota 21).

Proceso de reestructuración -

Durante el ejercicio económico 2003 y debido a los problemas de mercado derivados de la oferta de productos de menor precio por parte de la competencia, la Sucursal entró en un proceso de reestructuración con el fin de tener mayores eficiencias y focalizar sus actividades en los procesos claves del negocio, tercerizando aquellos considerados no esenciales y reduciendo su estructura organizacional; producto de este proceso, se obtuvo una disminución de sus costos y gastos fijos. Sin embargo, estos esfuerzos no fueron suficientes en el año 2003 y 2004 para cubrir las reducciones de mercado que ocasionaron que el margen bruto pase de un 43% registrado en el 2003 a un 38% en el 2004.

Producto de la reestructuración antes referida, durante los años 2004 y 2003, se generaron principalmente los siguientes efectos: i) gastos adicionales relacionados con la desvinculación de personal tercerizado por aproximadamente US\$3,025,000 (2003 - US\$6,117,500) (incluidos en los rubros Gastos de ventas, comercialización, de administración y generales), ii) cierre, en unos casos y suspensión en otros de sus plantas de producción, dejando sin utilizar ciertos activos, cuyo costo neto de depreciación al 31 de diciembre del 2004 totaliza aproximadamente US\$534,000 (2003 - US\$571,200), iii) traslado en el año 2004 de las líneas de producción desmontadas en Cuenca a la planta ubicada en Santo Domingo por un monto de US\$45,817; iv) constitución de compañías mediante el aporte de ciertas propiedades, planta y equipo y venta de dichas acciones así como también venta en el año 2004 de ciertos activos fijos por montos en libros de US\$7,385,174 (2003 - US\$666,353). Estas ventas generaron ingresos por aproximadamente US\$3,429,000 y US\$1,373,000, respectivamente, (Ver Nota 9); y v) utilización de las edificaciones en la ciudad de Ambato, cuyo monto en libros es de aproximadamente US\$377,000 como un centro de distribución tercerizado.

Para afrontar los pagos ocasionados por la desvinculación del personal, financiar nuevas adquisiciones de activos y capital de trabajo, la Administración de la Sucursal logró obtener durante el año 2004 el financiamiento de compañías relacionadas (2003 - financiamiento de su principal proveedor Refreshment Products Services Ecuador así como de compañías relacionadas), lo cual ocasionó que al cierre del año 2003 se registre un déficit de capital de trabajo de aproximadamente US\$12,570,000, el mismo que durante el año 2004 fue disminuido a aproximadamente

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

US\$6,805,000. La Sucursal durante el año 2005 continúa adoptando medidas tendientes a mejorar su rentabilidad, entre las cuales se mencionan:

- a) Obtención de un nuevo modelo de negocios con Refreshment Products Services Ecuador S.A., mediante el cual se espera tener una importante reducción de los costos de producción para el año 2005 y subsiguientes; y,
- b) Continuar con un estricto control de costos y monitoreo del presupuesto, etc.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Según lo establecido en la Resolución No.03.Q.IC1.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 19 para los años 2004 y 2003 se requiere la preparación de estados financieros consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales se mantiene participación accionaria significativa. La Sucursal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 no presenta estados financieros consolidados con sus empresas subsidiarias. El efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros en su conjunto. Véase Nota 8.

Las normas vigentes no prevén que los accionistas adopten decisiones de tipo legal y/o societario con base en estados financieros consolidados.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

b) Efectivo y equivalente de efectivo -

Corresponde a valores mantenidos en efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad, netos de sobregiros bancarios.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, envases y jabs, materiales de publicidad y repuestos y enfriadores utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización. La utilización de dicha provisión se sustenta en actas notarizadas de baja de inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Las roturas de envases y jabs se cargan a los resultados del año cuando se producen. Ver adicionalmente literal h).

d) Gastos pagados por anticipado -

Representan principalmente primas de seguros contratadas pagadas por anticipado y se presentan al costo histórico menos las amortizaciones respectivas.

e) Inversiones permanentes -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas se muestran al costo histórico.

Este rubro incluye también la diferencia originada en el exceso entre el valor de compra y el valor patrimonial proporcional de las acciones de Orlantep S.A. Esta diferencia no se amortiza pues se considera que representa el mayor valor de un terreno, no reconocido en la contabilidad de Orlantep S.A. a su valor de mercado, determinado con base en un avalúo realizado por un profesional independiente. (Véase Nota 8).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

f) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año y los costos por renovaciones o mejoras de importancia son capitalizados.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante los años 2004 y 2003, la Sucursal imputó a los resultados de dichos ejercicios aproximadamente US\$1,348,000 y US\$1,840,000, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos de distribución, equipos de computación y muebles y enseres.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de cánones de arrendamiento pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extendieron hasta el año 2004, fue US\$1,348,266.

h) Otros activos -

Corresponde principalmente a: i) el costo de los envases de vidrio y plásticos retornables de Coca-Cola, Fanta, Fioravanti, Sprite, Inca Kola y Fontana y de jabs plásticas, que se muestran al costo histórico, que han sido entregados a los clientes en concepto de inventario en circulación, y para los cuales en ciertos casos se han firmado contratos de depósito y se han obtenido letras de cambio a efectos de avalizar su adecuado mantenimiento y/o recuperación; estos montos representan los costos en que debe incurrir la Sucursal para poder introducir y mantener en el mercado sus envases de manera tal que sus clientes los retornen en sus futuras compras. Al no poder realizarse estimaciones razonables de los flujos de ingresos que se generen al momento que los clientes adquieran las bebidas utilizando los envases, la Administración ha optado por tomar como base y amortizar los costos incurridos siguiendo la estimación de la vida útil del envase que a partir de enero del 2003 se estima en 5 años. y, ii) Derechos fiduciarios correspondientes al monto de ciertas propiedades, planta y equipo entregados como garantía para la constitución del

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Fideicomiso denominado EBC Garantía 001 que sirve para la reestructuración de obligaciones bancarias a largo plazo (véase Notas 11, 17 y 20, numeral IV). Estos derechos se registran al valor del patrimonio autónomo vigente al cierre del ejercicio, representado por el valor de los activos entregados menos la depreciación de los mismos y otros gastos en que incurre el Fideicomiso.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, la Sucursal asume este beneficio en favor de los empleados de las compañías relacionadas que prestan servicios a Ecuador Bottling Company (Sucursal Ecuador). Al 31 de diciembre del 2003, la Sucursal no constituyó dicha provisión por presentar pérdidas.

j) Impuesto a la renta y otros -

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 impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Sucursal calculó la provisión para impuestos del año 2004 aplicando la tasa del 25%. Al 31 de diciembre del 2004, la Sucursal no ha constituido dicha provisión por no presentar utilidades gravables (2003 - por presentar pérdida contable y tributaria).

Otros impuestos -

Por la naturaleza de sus operaciones la Sucursal está sujeta a la determinación y liquidación de Impuestos a los Consumos Especiales y del Impuesto al Valor Agregado.

i) Impuesto a los Consumos Especiales (ICE):

Las bebidas gaseosas de producción nacional son objeto de este impuesto el cual se grava en su primera fase de comercialización a una tarifa del 10.30% sobre la base imponible para el año 2004 y 2003. La determinación del ICE no incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y la Compañía determina la base imponible del ICE en sus ventas de la siguiente manera:

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- Venta en envases retornables: El impuesto es calculado sobre el valor de la factura a su cliente final (valor ex - fábrica más margen de comercialización el cual es superior al 25% de precio ex -fábrica).
- Venta en envases no retornables: El impuesto es calculado sobre el valor de la factura a su cliente final (valor ex - fábrica más margen de comercialización el cual es superior al 25% de precio ex - fábrica), sin considerar el valor del envase.

ii). Impuesto al Valor Agregado (IVA):

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Sucursal en todas sus etapas de comercialización a la tarifa 12% y es calculado con base en los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final), que incluye ICE y demás costos y gastos imputables al precio.

k) **Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas de la Casa Matriz. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Sucursal.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja y fondos rotativos	554,954	109,030
Bancos	<u>3,882,177</u>	<u>3,466,364</u>
	4,437,131	3,575,394
Sobregiros bancarios	<u>(2,537,907)</u>	<u>(914,057)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, neto	<u><u>1,899,224</u></u>	<u><u>2,661,337</u></u>

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Clientes -

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 representan saldos por cobrar por concepto de ventas de producto terminado.

Otras cuentas y documentos por cobrar -

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos a fleteros (1)	1,708,575	1,643,222
AMCOR Pet Packaging del Ecuador S.A. (2)	2,280,000	-
Inmobiliaria Inmomundo S.A. (3)	1,700,000	-
Deudores varios	-	527,008
Otros menores	<u>445,276</u>	<u>28,438</u>
	<u><u>6,133,851</u></u>	<u><u>2,198,668</u></u>

- (1) Corresponde al financiamiento otorgado a los fleteros por la venta de parte de la flota de camiones de distribución con vencimientos mensuales a 36 meses plazo.
- (2) Corresponde al saldo corriente pendiente de cobro a dicha Compañía por la venta de ciertas maquinarias y equipos más US\$780,000 correspondiente al IVA en dicha transacción. Ver Notas 9 (2) b) y 10.
- (3) Corresponde a cuenta por cobrar originada en venta de acciones de la Compañía Reference Corp S.A. a esta Inmobiliaria, según promesa de compra - venta de acciones suscrita el 31 de diciembre del 2004. (Ver Nota 9 (2) c).

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
AMCOR Pet Packaging del Ecuador S.A. (1)	565,630	-
Sig Simonnzzi Beverange S.P.A.	433,142	154,803
Oil Trader S.A.	114,181	-
Empresa Electrica del Ecuador	71,632	-
Sidel Brasil	71,022	-
Ecudos S.A.	23,632	426,917
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos	63,881	462,781
Cridesa - Cristalería del Ecuador S.A.	49,633	382,699
Edco Distributing Inc.	103,145	103,240
E.L.S.A. Perú	-	177,735
Milantop S.A.	-	112,428
Colonial Compañía de Seguros S.A.	-	73,901
Li & Fung Trading Limited	-	62,644
Ing. Ramiro Puente Alvarado	-	13,217
Otros menores	150,673	510,731
	<u>1,646,571</u>	<u>2,481,096</u>

(1) Ver Nota 20, numeral V.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Envases y jabs	12,813,074	13,202,244
Repuestos y enfriadores	6,676,903	9,993,850
Materias primas	7,330,936	8,715,731
Productos terminados	1,935,396	1,568,596
Materiales de publicidad	1,508,878	1,282,290
Productos en proceso	139,415	204,592
Otros	-	1,043,835
Inventarios en tránsito	<u>25,231</u>	<u>23,109</u>
	<u>30,429,833</u>	<u>36,034,247</u>
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>-</u>	<u>(82,127)</u>
	<u><u>30,429,833</u></u>	<u><u>35,952,120</u></u>

Véanse Notas 12 y 17 con relación a garantías entregadas.

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Seguros pagados por anticipado	1,347,013	1,211,131
Otros menores	<u>211,489</u>	<u>87,299</u>
	<u><u>1,558,502</u></u>	<u><u>1,298,430</u></u>

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

Razón social	Porcentaje de participación en el capital		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Valor en libros		Actividad principal
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	
	%	%	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Oriantep S.A.	100	100	800	800	71,176	52,450	1,652,821 (1)	1,652,821 (1)	Inmobiliaria
Otras menores			-	-	-	-	83,948	83,948	Varias
			<u>800</u>	<u>800</u>	<u>71,176</u>	<u>52,450</u>	<u>1,736,769</u>	<u>1,736,769</u>	

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

- (1) Durante el año 2002, la Sucursal adquirió la totalidad de las acciones de esta compañía al valor de su principal activo, constituido por un terreno contiguo a las instalaciones de la Planta Guayaquil. Un avalúo efectuado en el mes de marzo del 2005 determina que el valor de mercado de este activo ascendería a US\$1, 660,000 el cual equivale al valor pagado. Ver Nota 2

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios e instalaciones (1)	9,265,302	12,609,977	5 y 10
Maquinarias y equipo (2)	37,079,248	41,703,116	5 y 10
Enfriadores, triciclos y equipos post - mix	14,353,296	12,591,559	10
Muebles, enseres y equipos de computación	10,083,701	9,545,807	10, 20 y 33
Vehículos, montacargas y herramientas	8,913,206	9,304,440	10 y 20
Equipo de comunicación	268,690	209,365	20
	<u>79,963,443</u>	<u>85,964,264</u>	
Menos: depreciación acumulada (1)	<u>(56,250,371)</u>	<u>(56,181,962)</u>	
	23,713,072	29,782,302	
Terrenos	2,730,897	4,017,212	
Construcciones en curso	1,085,036	2,082,463	
Maquinarias en desuso	49,006	49,006	
	<u><u>27,578,011</u></u>	<u><u>35,930,983</u></u>	

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 incluye edificaciones en una de las plantas que ha cerrado operaciones con un costo neto de depreciación de US\$248,915, la cual está siendo utilizada como Centro de distribución.
- (2) El saldo incluye activos fijos netos por aproximadamente US\$534,000, (2003 - US\$571,200) que, debido al cierre de líneas de producción y de una planta mencionados en la Nota 1, durante el año 2004 y 2003 se encuentran sin utilizar.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

b) Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	35,930,983	36,654,300
Adiciones (1)	7,233,089	7,065,591
Bajas por ventas y otros (2)	(10,019,860)	(666,353)
Depreciaciones	<u>(5,566,201)</u>	<u>(7,122,555)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>27,578,011</u>	<u>35,930,983</u>

- (1) Corresponde fundamentalmente a la adquisición de Maquinaria y equipo por US\$3,803,000, Vehículos, montacargas y herramientas por US\$403,000, Equipos de computación por US\$404,000 y enfriadores, triciclos y equipos post-mix por US\$862,000. (2003 - corresponde fundamentalmente a adquisiciones de maquinarias y equipos tales como moldes y matrices, maquinarias de soplado y adecuaciones en general relacionados con la introducción de nuevas presentaciones de sus productos).
- (2) Incluye básicamente la venta de los siguientes activos fijos los cuales fueron vendidos o aportados para la constitución de compañías y que luego también fueron vendidas:

	<u>Maquinarias y equipos (a)</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Total</u>
AMCOR Pet Packaging del Ecuador S.A. (b)	4,527,452	-	4,527,452
Reference Corp S.A. (c)	494,850	13,854	508,704
Mercointelg S.A. (d)	1,355,174	857,223	2,212,397
Otras ventas de activos fijos (e)	<u>136,621</u>	<u>-</u>	<u>136,621</u>
	<u>6,514,097</u>	<u>871,077</u>	<u>7,385,174</u>

- (a) Valor neto de las maquinarias y equipos a la fecha de la venta.
- (b) Corresponde a la venta de todos los activos relacionados a la operación de producción y soplado de envases de PET, con un costo neto en libros de US\$4,527,452, así como los repuestos, inventarios de preformas PET, materiales de embalaje y otros bienes y accesorios cuyo costo en libros ascendió a US\$1,331,986. Esta venta se efectuó en el mes de julio del 2004 por un monto total de US\$6,500,000 más el IVA correspondiente, a ser cancelados de la siguiente manera: (i) US\$3,000,000 a la firma del contrato de compra venta, (ii) US\$1,500,000 el 15 de noviembre del 2004; (iii) US\$1,500,000 el 1 de julio del 2005; y; (iv) US\$500,000 el 1 de julio del 2006 (Ver Notas 4 y 10).

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

La transacción antes referida generó una utilidad de US\$640,562 la misma que se incluye dentro del rubro Otros ingresos, neto del Estado de Resultados.

- (c) Corresponde a la transferencia de Maquinarias y equipos y Terrenos para la constitución de la Compañía ReferenceCorp S.A., compañía que fue constituida mediante escritura pública de fecha 22 de diciembre del 2004 con un capital de US\$508,997 conformado por los activos antes referidos y por un aporte en numerario de US\$297, con el objeto de fabricar, importar, exportar, comprar, vender, distribuir, empaçar y consignar productos a agroquímicos y farmacéuticos de toda clase, entre otros.

Al 31 de diciembre del 2004 la Sucursal no mantiene las inversiones en acciones de esta Sociedad, debido a que con fecha 31 de diciembre del 2004, se suscribió un contrato de promesa de venta de las acciones a Inmobiliaria Inmomundo S.A., mediante el cual la Sucursal se comprometió a: (i) constituir la Compañía ReferenceCorp S.A. con la aportación de los activos antes mencionados; (ii) vender de manera incondicional e irrevocable y a perpetuidad la totalidad de las acciones; (iii) obligarse a que, al momento de celebrarse la transferencia de las acciones de ReferenceCorp S.A., esta compañía tendrá como activos el terreno y las maquinarias y equipos aportados y no tendrá ningún pasivo real o contingente. Adicionalmente Inmobiliaria Inmomundo S.A. (compradora) adquirió mediante este contrato todos los riesgos y beneficios propios de los bienes en el mes de diciembre del 2004 (fecha de la firma del contrato).

El precio o valor total acordado por la transferencia del 100% de las acciones emitidas y suscritas, ascendió a US\$3,400,000 de los cuales (i) US\$200,000 fueron cancelados en calidad de anticipo en el mes de agosto del 2004, (ii) US\$1,500,000 a la firma de la promesa de venta de las acciones en el mes de diciembre del 2004; y, (iii) US\$1,700,000 al momento de la entrega del bien, ésto es, en un plazo de hasta ciento ochenta días contados desde la fecha de suscripción de dicha promesa de venta de las acciones. (Ver Nota 4). Por la venta de las acciones antes mencionadas la Sucursal generó una utilidad de US\$2,891,296, la misma que se presenta dentro del rubro Otros ingresos, neto del estado de resultados.

Las acciones antes referidas fueron transferidas al comprador con fecha 10 de febrero del 2005, sin embargo, la Sucursal registró en sus estados financieros la baja de estos activos e inversiones, debido a que a partir de la fecha de suscripción de la promesa de venta de acciones arriba mencionada, todos los derechos, riesgos y beneficios de dichos bienes pasaron a manos del comprador.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

- (d) Corresponde a la transferencia de Maquinarias y equipos y Terrenos para la constitución de la Compañía Mercointeleg S.A., compañía que fue constituida mediante escritura pública de fecha 3 de enero del 2005 con un capital de US\$2,155,200 conformado por los activos antes referidos y por un aporte en numerario de US\$73, con el objeto de fabricar, importar, exportar, comprar, vender, distribuir, empacar y consignar productos a agroquímicos y farmacéuticos de toda clase, entre otros.

Al 31 de diciembre del 2004 la Sucursal no mantiene las inversiones en acciones de la Compañía antes referida debido a que mediante promesa de compra venta de las acciones de esta entidad, suscrita el 27 de diciembre del 2004: (i) la Sucursal se comprometió a vender a perpetuidad el 100% de la totalidad de acciones emitidas, y que le corresponden a la compañía Mercointeleg S.A.; y, (ii) las compradoras se comprometen a comprar para sí y en forma proporcional el 100% de las referidas acciones, adquiriendo también los riesgos y beneficios propios de los bienes prometidos en venta, a través de este documento y a partir de la fecha de suscripción del mismo.

El precio o valor total acordado por la transferencia del 100% de las acciones emitidas y suscritas, ascendió a US\$2,750,000, valor que fue cancelado al momento de la suscripción de la promesa de compra venta de las acciones. Por la venta de las acciones antes mencionadas la Sucursal generó una utilidad de US\$537,603, la misma que se presenta dentro del rubro Otros ingresos, neto del estado de resultados.

Las acciones antes referidas fueron transferidas al comprador con fecha 2 de marzo del 2005, sin embargo, la Sucursal registró en sus estados financieros la baja de estos activos e inversiones, debido a que a partir de la fecha de suscripción de la promesa de venta de acciones arriba mencionada, todos los derechos, riesgos y beneficios de dichos bienes pasaron a manos del comprador.

- (e) Conformado básicamente por ventas de Vehículos, montacargas y herramientas, entre otros. El monto de la venta de estos activos fue de aproximadamente US\$905,000, generando ingresos por US\$732,000, los cuales se presentan en el rubro Otros ingresos, neto del Estado de resultados.

Al 31 de diciembre del 2004 existían gravámenes sobre propiedades, planta y equipo constituidos en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo con un valor neto de libros de aproximadamente US\$3,775,000 (2003 - US\$8,400,000). Véase Nota 12.

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
AMCOR Pet Packaging del Ecuador S.A. (1)	<u>500,000</u>	<u>2,161</u>

(1) Ver Notas 4 y 9 (2) b).

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

a) Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Inventarios en circulación (Introducción al mercado de envases, neto (1))	13,415,435	9,831,530
Derechos de fideicomiso (1) (2)	377,025	516,935
Depósitos en garantía	4,905	52,967
Otros	<u>2,713</u>	<u>4,266</u>
	<u>13,800,078</u>	<u>10,405,698</u>

(1) Véase Nota 2 h).

(2) Véase Nota 20.

b) Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	10,405,698	6,644,650
Adiciones, netas	7,003,705	6,209,178
Amortizaciones	<u>(3,609,325)</u>	<u>(2,448,130)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>13,800,078</u>	<u>10,405,698</u>

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
Citibank N.A. (1)	2,300,000	2,300,000	
Produbanco S.A. (2)	16,781,719	4,900,000	
Produbank (3)	1,010,137	-	
Lloyds Bank BLSA (4)	2,500,000	4,850,000	
Bolivariano (5)	2,500,000	-	
Fininvest Overseas (6)	7,550,177	-	
Banco de Crédito del Perú	-	4,900,000	
	<u>32,642,033</u>	<u>16,950,000</u>	(7)

- (1) Corresponde a un crédito otorgado el 24 de noviembre del 2004 con una tasa del 6% anual y con vencimiento el 18 de febrero del 2005. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos dicho crédito fue cancelado en su vencimiento.
- (2) Corresponde a siete préstamos cuyas fechas de vencimiento oscilan entre el 5 de enero y el 27 de abril del 2005, devengan tasas de interés entre el 6.5% y el 6.75% anual. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, todos los préstamos vencidos fueron renovados.
- (3) Corresponde a un crédito con vencimiento el 29 de marzo del 2005 que devenga una tasa de interés del 8% anual.
- (4) Corresponde a un crédito con vencimiento el 28 de marzo del 2005 que devenga una tasa del 5% anual.
- (5) Corresponde a un crédito con vencimiento el 28 de enero del 2005 que devenga una tasa del 6.50% anual. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos este préstamo fue renovado.
- (6) Créditos otorgados por esta entidad relacionada, correspondiente a tres créditos cuyas fechas de vencimiento son 29 de abril, 26 de mayo y 25 de junio del 2005, devengan tasas que oscilan entre el 8.75% (dos préstamos) y 9.50% de interés anual.
- (7) Los saldos de estos préstamos contratados en el año 2003 tenían los siguientes vencimientos y devengaron las siguientes tasas de interés anual:

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

	<u>Tasa anual de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
Citibank N.A.	6.50%	Hasta febrero del 2004
Produbanco S.A.	6.25% y 8%	Hasta marzo del 2004
Lloyds Bank BLSA	6% y 6.5%	Hasta marzo del 2004
Banco de Crédito del Perú	5.90%	Hasta junio del 2004

La Sucursal ha constituido prendas de propiedades, planta y equipo e inventarios en garantía de estas obligaciones, por montos de US\$13,801,027 y US\$24,407,749, respectivamente (2003 - US\$8,400,000 y US\$8,295,649, respectivamente).

Todos estos préstamos fueron contratados para capital de operación, adquisición de propiedades, planta y equipo y reestructuración de pasivos.

NOTA 13 - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
San Miguel Industrial S.A. (1)	-	1,132,421
Colonial Compañía de Seguros S.A. (2)	1,074,834	1,046,223
Amcor Pet Packaging del Ecuador S.A. (3) (4)	2,595,046	976,408
Milantop S.A.	883	835,489
Cridesa - Cristalería del Ecuador S.A. (3)	472,102	758,123
Alusud - Ecuador - Colombia y Perú	435,710	561,206
Envases CMF S.A. (3)	888,722	537,225
Friomix del Cauca	-	504,874
Sacmi Labelling S.P.A.	-	412,265
Amcor Pet Packaging del Perú S.A. (3)	-	389,500
Ecudos S.A.	14	379,405
Sociedad Agrícola San Carlos (1)	-	348,320
Taensa S.A.	329,490	338,895
Plásticos Panamericanos S.A. (3)	417,705	286,858
Envases Puros - International (3)	288,986	195,593
Sigmaplast S.A. (3)	58,395	194,598
Plásticos del Litoral S.A. (3)	274,521	190,104
Fupel Cia. Ltda.	228,913	160,581
McCann Erickson Ecuador (2)	97,758	111,789
Combustibles Industriales OILT (1)	114,185	-
Otros menores	3,480,298	3,337,383
	<u>10,757,562</u>	<u>12,718,821</u>

- (1) Proveedores de inventarios y suministros.
 (2) Proveedores de servicios.
 (3) Proveedores de envases.
 (4) Ver Nota 20, numeral V.

NOTA 14 - ACREEDORES VARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - ACREEDORES VARIOS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Empresa Eléctrica del Ecuador, Inc.	286,285	227,851
Fleteros	219,818	274,936
Agua potable	105,036	127,709
Provisión de gastos de publicidad	170,175	158,508
Teléfono y comunicaciones	126,052	38,379
Garantía por envases	81,298	-
Otros	888,522	304,770
	<u>1,877,186</u>	<u>1,132,153</u>

NOTA 15 - IMPUESTOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Por cobrar</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA	962,271	1,382,563
Retenciones en la fuente	657,346	214,556
Anticipo de impuesto a la renta	54,302	54,302
	<u>1,673,919</u>	<u>1,651,421</u>
<u>Por pagar</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA	2,993,579	3,588,564
Impuesto a los consumos especiales ICE	1,404,643	1,415,231
Retenciones en la fuente	244,311	173,992
	<u>4,642,533</u>	<u>5,177,787</u>

Situación fiscal -

La Sucursal ha sido fiscalizada por concepto de IVA e ICE hasta el 2002 y por impuestos a la renta solo ha recibido actas en borrador del 2000; por tanto los años 2003 y 2004 por IVA e ICE se encuentran abiertos a futuras revisiones fiscales al igual que el impuesto a la renta y retenciones desde el 2001 al 2004. Ver detalles de glosas e impuestos causados más adelante.

La determinación de las provisiones para impuesto a la renta y participación a trabajadores se estableció de la siguiente manera:

(Véase página siguiente)

NOTA 15 - IMPUESTOS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,766,993	(2,670,760)
Participación de los trabajadores en las utilidades 15%	(265,049)	-
(-) Ingresos exentos (1)	(3,371,633)	-
(+) Gastos no deducibles (2)	193,101 (2)	665,583 (3)
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos (1)	<u>168,582</u>	<u>-</u>
Base gravable para la determinación del Impuesto a la renta	(1,508,007)	(2,005,177)
Impuesto a la renta (25%)	<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a ingresos originados en la venta de acciones de compañías (ver Nota 9).
- (2) Corresponde principalmente a autoconsumos no facturados por la Sucursal, intereses y multas por retrasos en las declaraciones de impuestos, entre otros.
- (3) Corresponde principalmente a gastos no sustentados, donaciones y provisiones.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$4,178,767 (2003 – US\$2,670,760).

Cambios en la legislación -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Contingencias fiscales -

Durante los años 2004 y 2005, la Sucursal fue objeto de procesos de determinación tributaria por el Servicio de Rentas Internas en relación al ICE e IVA de los años 2000 a 2002,

NOTA 15 - IMPUESTOS
(Continuación)

estableciéndose impuestos adicionales por aproximadamente US\$14,721,000 y US\$2,834,000, respectivamente, (sin incluir intereses, multas y otros recargos). Hemos presentado las impugnaciones respectivas pues consideramos que contamos con los argumentos contables y legales suficientes como para obtener una sentencia favorable en dichos procesos, posición respaldada por el criterio de nuestros asesores legales y tributarios y por tanto no hemos constituido una provisión para cubrir eventuales pasivos que pudiesen derivarse de la resolución final de estos asuntos.

Adicionalmente en la Nota 2 j) a los estados financieros, se informa los criterios utilizados para la determinación del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE), los cuales podrían eventualmente no ser compartidos por la autoridad tributaria competente.

Un detalle de las actas emitidas por el Servicio de Rentas y su estado a la fecha de emisión de estados financieros, se detallan a continuación:

Proceso IVA e ICE 2000, 2001 y 2002 -

Mediante Actas de Determinación Tributaria No. 1170104ATIADCM00019, No. 1170104ATIADCM00020 de fecha 8 de junio del 2004 y No. 1720050100047 de fecha 25 de febrero del 2005, a los ejercicios económicos 2000, 2001 y 2002, el Servicio de Rentas Internas (SRI), planteó que la Sucursal presentó sus declaraciones de ICE de manera incompleta, determinándose una diferencia a pagar por concepto de ICE por US\$3,294,137 para el año 2000, US\$4,731,460 para el año 2001 y US\$6,695,665 para el año 2002. Para la determinación de los valores a pagar la entidad tributaria consideró que los precios de venta al público, los precios reportados por terceros o el precio de venta sugerido constituía la base para determinar el ICE; o, de ser el caso aplicó la base mínima presuntiva; el mencionado criterio adoptado por el SRI no es compartido por la Administración y los asesores de la Sucursal (ver Nota 2 j)); por otro lado, al considerar que el ICE forma parte de la base imponible para el cálculo del IVA, el SRI también estableció un IVA adicional a pagar por US\$628,981 para el año 2000, US\$988,220 para el año 2001 y US\$1,216,513, sin considerar intereses de mora.

Respecto de las Actas de Determinación Tributaria emitidas por el Servicio de Rentas Internas por los años 2000 y 2001, con fecha 5 de julio del 2004 la Sucursal presentó un reclamo ante el Director Regional del Servicio de Rentas Internas del Norte mediante el cual se solicitó dar de baja las glosas levantadas en contra de la Sucursal tanto de ICE e IVA; sin embargo, mediante Resolución No. 117012004RREC012117 de fecha 10 de diciembre del 2004, el SRI resolvió: (i) negar el reclamo administrativo de impugnación de las Actas de Determinación No. 117014ATIADCM00019 y 117014ATIADCM00020; (ii) confirmar el contenido de las referidas actas; y, (iii) disponer que dentro de los veinte días hábiles la Sucursal proceda al pago de los valores determinados en las actas con los correspondientes intereses de mora.

NOTA 15 - IMPUESTOS
(Continuación)

Con fecha 7 de enero del 2005 la empresa presentó una acción de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal de Quito, por la que solicita que en sentencia se deje sin efecto la Resolución No. 117012004RREC012117 y por ende las Actas de Determinación señaladas.

Respecto del Acta de Determinación Tributaria emitida por el Servicio de Rentas Internas por el año 2002, con fecha 14 de febrero del 2005 la Sucursal presentó ante el Director Regional Norte del Servicio de Rentas Internas un reclamo al contenido de las mismas, solicitando se den de baja los cargos glosados por IVA e ICE. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Sucursal se encuentra sustanciando el trámite ante la Dirección Regional Norte del Servicio de Rentas Internas y no se espera un pronunciamiento sino hasta el mes de julio del 2005.

Proceso de Impuesto a la Renta 2000:

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sucursal ha sido notificada por las autoridades tributarias con el borrador del acta de determinación tributaria por impuesto a la renta del año 2000, producto de dicha fiscalización el Servicio de Rentas Internas, con fecha 2 de marzo del 2005 establece un impuesto a pagar adicional por US\$1,519,496 (sin incluir intereses de mora) originado en la determinación de gastos no deducibles por **US\$6,077,984**. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Sucursal se encuentra en proceso de revisión de la referida acta, a fin de realizar los descargos correspondientes.

NOTA 16 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final	
<u>2004</u>					
Provisión para cuentas incobrables	239,652	89,548	-	329,200	
Provisión para obsolescencia de inventarios	82,127	-	(82,127)	-	
Intereses por pagar	445,897	2,499,551	(2,734,158)	211,290	(1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	265,049	-	265,049	(1)
<u>2003</u>					
Provisión para cuentas incobrables	241,095	188,491	(189,934)	239,652	
Provisión para obsolescencia de inventarios	73,260	14,309	(5,442)	82,127	
Intereses por pagar	296,818	1,943,228	(1,794,149)	445,897	(1)
Impuesto a la renta	3,496,504	-	(3,496,504)	-	
Participación de los trabajadores en las utilidades	2,511,950	-	(2,511,950)	-	(1)

(1) Incluido en el rubro Pasivos acumulados.

NOTA 17 - DEUDA A LARGO PLAZO

	2004 Porción <u>corriente</u>	2003 Porción <u>corriente</u>
Lloyds Bank BLSA (1)	-	1,537,500
Citibank N.A. (2)	-	2,000,000
Produbanco S.A. (1)	-	1,565,983
	<u>-</u>	<u>5,103,483</u> (3)

- (1) La Sucursal ha constituido una prenda de inventarios por US\$8,295,649 en garantía adicional de estas obligaciones. (Ver Nota 12).
- (2) La Sucursal ha constituido prendas de propiedades, planta y equipo en garantía de estas obligaciones por US\$8,400,000. (Ver Nota 12).
- (3) Corresponde a líneas de crédito reestructuradas a largo plazo otorgadas a la Sucursal en años anteriores y que vencieron en el 2003 para financiar básicamente la adquisición de propiedades, planta y equipos y envases y reestructuración de obligaciones a corto plazo. Estos préstamos devengan un interés anual del 6.64%. Estas obligaciones están garantizadas con el Fideicomiso suscrito con Fiducia S.A. (Véase Nota 20 numeral IV).

Todas las obligaciones vencieron en el año 2004.

NOTA 18 - PASIVOS LABORALES A LARGO PLAZO

Corresponde a los saldos de las provisiones para jubilación patronal, bonificación por desahucio, bonificación por estabilidad, jubilación especial y despido intempestivo cedidos por las Compañías Embotelladoras el 1 de junio de 1999 que fueron determinados a esa fecha con base en estudios actuariales practicados por un perito independiente (Ver Nota 1).

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en la Nota 12, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Refreshment Products Services Ecuador S.A.		
Compras de concentrado	28,029,216	35,261,737
Participación en gastos de publicidad, promociones y honorarios pagados (1)	13,127,203	5,595,368
Compañías Embotelladoras		
Gastos de nómina de empleados (2)	28,235,227	46,187,691
Compañía Azucarera Valdez S.A.		
Compras de materia prima	6,645,195	3,485,957
Ecuador Bottling Company Corp.		
Transferencias de utilidades para el pago de dividendos	-	10,000,000

- (1) La Sucursal paga a Refreshment Products Services Ecuador S.A. un honorario por **servicios** en cada una de las importaciones de materia prima (concentrado). Ver Nota 20, numeral II.
- (2) Debido a que la Sucursal no cuenta con empleados directos, los servicios de personal son prestados por las Compañías Embotelladoras. Ver Nota 2 i).

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones, dadas sus características propias, no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas y documentos por cobrar:		
Refreshment Products Services Ecuador S.A. (1)	163,643	941,369
Consortio Nobis (2)	330,000	330,000
Compañía Azucarera Valdez S.A. (3)	141,730	421,466
Compañías Embotelladoras	98,554	-
Cuentas por cobrar accionistas	179,150	72,415
	<u>913,077</u>	<u>1,765,250</u>

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas y documentos por pagar a corto plazo:		
Coca Cola Chile (4)	3,857,113	11,329,737
Refreshment Products Services Ecuador S.A.	1,633,204 (1)	3,819,561
Compañía Azucarera Valdez S.A.	127,465	394,706
Fininvest (5)	-	6,000,000
Triton Ventures Limited (5)	-	2,000,000
Otros menores	-	146
	<u>5,617,782</u>	<u>23,544,150</u>
Cuentas y documentos por pagar a largo plazo:		
Costos laborales (6)	<u>2,668,048</u>	<u>2,782,240</u>

- (1) Corresponde a saldos originados por las transacciones efectuadas con base al contrato suscrito con esta relacionada. Véase Nota 20.
- (2) Este saldo, que se generó en años anteriores, no tiene plazo de vencimiento ni devenga intereses.
- (3) Corresponde a anticipos entregados para adquisición de materias primas.
- (4) Corresponden a saldos pendientes de pago por importación de concentrado, los cuales no tienen plazo de vencimiento ni devengan intereses, sin embargo la Administración estima que serán liquidados en el corto plazo.
- (5) Corresponde a préstamos destinados principalmente para financiar la compra de activos fijos y los gastos de reestructuración de la Sucursal en el año 2003, los cuales devengan un interés que oscila entre 8.5% y 9.5% anual y con vencimiento en junio y agosto del 2004. Dichos créditos fueron cancelados en el año 2004 en su mayoría.
- (6) Corresponde a cuentas por pagar por provisiones de beneficios sociales a largo plazo facturadas por las compañías embotelladoras a la Sucursal, que se cancelarán en los plazos en que las embotelladoras así lo requieran.

El Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, con vigencia a partir del 2005, incorporó nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización de personal que afectan el esquema actual de operación de la Sucursal. Con fecha 27 de diciembre del 2004, el Ministerio de Trabajo y Recursos Humanos, dispuso una prórroga de la aplicación de este decreto hasta el 31 de julio del 2005.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS (Continuación)

A la fecha la emisión de estos estados financieros, la Sucursal se encuentra analizando diferentes alternativas para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones.

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas, no tienen plazos definidos de cobro/pago (excepto los mencionados en el numeral (6) precedente) y no devengan intereses.

Dada las características propias, no se realizan transacciones equiparables a las antes indicadas con terceros.

NOTA 20 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS

I. Contrato de embotellador:

El 1 de julio de 1999 Ecuador Bottling Company Corp. (Embotellador) y The Coca-Cola Company - "La Compañía" (Compañía propietaria de las marcas, establecida y existente según las leyes del estado de Delaware, Estados Unidos de América) suscribieron el contrato para la utilización de las marcas registradas (Coca-Cola, Fanta, Sprite, diet Coca-Cola y Bonaqua) en relación con la preparación, envase, distribución y venta de las bebidas en un territorio definido (República del Ecuador). El contrato antes referido fue renovado desde el 1 de julio del 2001 y hasta el 30 de junio del 2006, con el objetivo principal de preparar, envasar, distribuir y vender las siguientes marcas registradas: Coca-Cola, Fanta, Sprite, Coca-Cola Light, Bonaqua (con y sin gas), Fioravanti (fresa y manzana), Inca Kola, Inca Kola Diet, pulpas de frutas Andifrut y jugos Kapo (sabores de frambuesa, durazno, limón, manzana, piña y naranja). Adicionalmente, mediante la suscripción de este convenio la Sucursal se abstendrá de vender o distribuir o de autorizar a terceros a vender o distribuir las bebidas dentro del territorio autorizado. Por otro lado, nada dentro del contrato suscrito otorgará al Embotellador beneficio alguno sobre las marcas registradas ni sobre la reputación comercial (goodwill) inherente a las mismas. Las partes acuerdan que se trata de un simple permiso temporal extendido por "la Compañía" al Embotellador, sin que éste dé lugar a ningún derecho o interés y sin pago de ningún derecho o regalía, por el uso de dichas marcas registradas.

La Sucursal a partir del mes de Septiembre del 2003, dejó de producir y comercializar los productos no carbonatados bajo las marcas Kapo y Andifrut.

II. Participación en gastos de publicidad y promoción de ventas:

Existe un acuerdo por el cual Refreshment Product Services Ecuador S.A. participa con el 50% de los gastos de publicidad, previamente establecidos en un presupuesto cooperativo anual. En virtud de este convenio, Refreshment Product Services Ecuador S.A. ofrece tal ayuda, pero reconoce que la publicidad y promoción de ventas locales son básicamente una responsabilidad financiera del embotellador.

NOTA 20 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS
(Continuación)

Respecto a la participación en la promoción de ventas que se produce a través de la introducción de envases existe un acuerdo verbal en el que, la antes mencionada compañía participa con el 50% del costo directo de fabricación (concentrado, azúcar y CO2). Además existe una participación adicional por la cual Refreshment Product Services Ecuador S.A. contribuye con el 20% del valor CIF de los equipos de ventas, una vez que estos hayan cumplido ciertas condiciones.

III. Las Rocas:

La Sucursal ha obtenido autorización de The Coca-Cola Company para embotellar esta bebida. Desde el año 2000 ya no se produce esta bebida.

IV. Fideicomiso EBC Garantía 001:

Con fecha 2 de agosto del 2001 Ecuador Bottling Company suscribió el contrato de fideicomiso mercantil irrevocable denominado "Fideicomiso EBC Garantía 001", a ser administrado por Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, con el objeto de que los bienes transferidos hacia el patrimonio autónomo del referido fideicomiso sirvan de garantía y por tanto como fuente alterna de pago frente a los créditos que los Bancos Citibank N.A., Lloyds Bank (BLSA) y Banco de la Producción S.A. Produbanco, otorguen a la Sucursal.

Este fideicomiso fue constituido con un plazo indefinido y se rige por las disposiciones del contrato suscrito y por lo establecido en la Ley de Mercado de Valores, los reglamentos dictados por el Consejo Nacional de Valores, la Superintendencia de Compañías y sus reglamentos.

Mediante la suscripción de este Fideicomiso, la Sucursal entregó para la constitución del patrimonio autónomo, a título de fiducia mercantil irrevocable los siguientes bienes inmuebles evaluados por US\$13,206,240, los cuales incluyen todas las construcciones, edificaciones, mejoras e instalaciones existentes y las que llegaren a integrarse a los inmuebles en el futuro:

	Valor en libros de los activos al momento de la suscripción del Fideicomiso
Terrenos	42,661
Edificios	324,535 (1)
Maquinaria	919,602 (1)
	<hr/>
	1,286,798
	<hr/>

NOTA 20 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS
(Continuación)

(1) Montos netos de depreciación por US\$2,401,557 a la fecha de suscripción del compromiso.

Al 31 de diciembre del 2004 el monto neto de estos activos era de aproximadamente US\$377,000 (2003 - US\$517,000). Ver Nota 9. Cabe indicar que de estos activos, un monto aproximado de US\$140,000 (2003 - US\$220,000), a la fecha de los estados financieros se encuentran sin utilización.

La transferencia de los referidos bienes inmuebles y muebles, no implica la cesión a la Fiduciaria de ninguna de las obligaciones propias de la Sucursal.

Para el cumplimiento del objeto del fideicomiso Ecuador Bottling Company se compromete y obliga para con la Fiduciaria a contratar una póliza de seguro para todos los bienes que constituyen el patrimonio autónomo del fideicomiso, y endosarla a favor del fideicomiso; cubrir todos los costos, gastos, honorarios, remuneraciones y tributos de cualquier naturaleza u origen que demande el mantenimiento, custodia o cuidado de los bienes fideicomitados; cumplir con el contrato de arrendamiento que se suscriba entre la Sucursal y Fiducia S.A. con relación a los muebles e inmuebles; entre otros.

V. Contrato de Suministro de Envases no Retornables PET:

Con fecha 2 de junio del 2004 la Sucursal suscribió con la Compañía Amcor Pet Packaging del Ecuador S.A. (en adelante AMCOR) un contrato de suministro de envases no retornables de politereftalato de etileno (PET), por un plazo de cinco años, mediante el cual las partes acordaron lo siguiente: (i) AMCOR se obliga a suministrar y vender a la Sucursal en los términos, condiciones y cantidades todos los envases no retornables de PET necesarios para el embotellamiento de bebidas producidas en las actuales plantas de la Sucursal, ubicadas en las ciudades de Quito y Guayaquil; para lo cual AMCOR, durante el plazo del contrato producirá novecientos millones de envases de acuerdo con el volumen anual de compras de envases de la Sucursal; (ii) la Sucursal se obliga a adquirir y comprar de manera exclusiva a AMCOR todos los envases no retornables de PET producidos en las referidas plantas; (iii) las partes acuerdan que si a la finalización del plazo del contrato, la Sucursal no hubiese completado aún el monto total de la cantidad de envases, el contrato se prorrogará automáticamente y por una sola vez por doce meses adicionales; si vencido el plazo de renovación, si la Sucursal no hubiere completado el volumen total de compras de envases, el contrato se renovará automáticamente por 24 meses; (iv) terminado el cuarto año o un año antes de que se cumpla el volumen de los 900 millones de envases, las partes podrán acordar los términos de provisión para un nuevo contrato de exclusividad por dos años y posteriormente se podrán establecer contratos de 24 meses de duración, los cuales deben ser revisados en sus términos con 12 meses de antelación; (v) los envases se ajustarán a los estándares establecidos por Refreshment Products Services Ecuador S.A. para el Ecuador; (vi) los envases serán entregados etiquetados en el espacio destinado por la Sucursal, para lo cual AMCOR utilizará los espacios físicos necesarios para la ejecución y cumplimiento del contrato, sin tener que reconocer a la Sucursal valor alguno por tal concepto. Dicha ocupación incluirá el uso y consumo de agua potable

NOTA 20 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS
(Continuación)

requerida para la producción de los envases, sin costo para AMCOR; (vii) la Sucursal se obliga a destinar un espacio determinado en las plantas de Quito y Guayaquil para albergar el inventario de envases determinados, de acuerdo con las condiciones estipuladas en el contrato; (viii) en caso de que la Sucursal requiera a AMCOR con envases nuevos y en formatos distintos a los especificados en el contrato, la Sucursal se obliga a entregar un plan de desarrollo de cada nueva presentación; entre otras.

El precio unitario que la Sucursal cancelará a AMCOR por cada uno de los envases será el establecido en el Anexo al contrato, el cual podrá ser modificado por cambios en los costos de la resina (principal material para la fabricación de envases PET), por cambios en el costo de energía eléctrica, por variación en el precio unitario por incrementos en el costo de mano de obra, tributos u otros cargos establecidos por las autoridades; por reducción de otros costos de producción como resultado de optimización de procesos, por frecuencia de revisión del precio unitario y por bonificaciones y recargos establecidos contractualmente.

Las bonificaciones y recargos mencionadas en el párrafo precedente se determinarán según los siguientes aspectos: (i) la Sucursal tendrá derecho a un crédito a su favor equivalente al 2% del precio neto total pagado por los envases al final de cada año excluyendo ciertos costos, los cuales serán pagados vía nota de crédito emitida por AMCOR; (ii) AMCOR bonificará a la Sucursal en caso de que el cumplimiento del volumen anual de compras exceda en el 7,5% al volumen acordado contractualmente, bonificación que se hará con un descuento en el precio unitario de los envases; y, (iii) si las compras fueran inferiores al 85% del volumen anual de compras establecido, la Sucursal reconocerá a AMCOR, mediante la emisión de una nota de débito mediante la aplicación de la fórmula establecida en el contrato.

AMCOR emitirá facturas semanales las cuales serán exigibles en 45 días corridos posteriores a la fecha de su emisión. Dichas facturas incluirán el IVA.

Adicionalmente, el contrato antes referido contiene cláusulas de confidencialidad y responsabilidad laboral, así como la condición expresa de no ceder parcial ni totalmente los derechos del contrato.

NOTA 21 - CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado de la Sucursal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 asciende a US\$2,000. A la fecha de la emisión de los estados financieros adjuntos existen aportes de la Casa Matriz por US\$20,388,109. Mediante resolución No. 05.Q.R.S. 1026 del mes de marzo del 2005 la Superintendencia de Compañías aprobó el referido aumento de capital. El trámite de inscripción correspondiente será concluido en el 2005.

NOTA 22 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Sucursal debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 23 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2004 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Sucursal a esa fecha:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
Balance general			
<u>Activo</u>			
Cuentas y documentos por cobrar			
Anticipos a proveedores	2,118,300	1,646,571	471,729
Compañías y partes relacionadas	760,020	913,077	(153,057)
Otras	6,813,001	6,133,851	679,150
	<u>9,691,321</u>	<u>8,693,499</u>	<u>997,822</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	500,000	(500,000)
	<u>9,691,321</u>	<u>9,193,499</u>	<u>497,822</u>
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores	16,375,344	10,757,262	5,618,082
Compañías y partes relacionadas	3,165,570	5,617,782	(2,452,212)
Cuentas y documentos por pagar - largo plazo			
Compañías y partes relacionadas	-	2,668,048	(2,668,048)
	<u>19,540,914</u>	<u>19,043,092</u>	<u>497,822</u>

NOTA 24 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (7 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.