

**LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

**ÍNDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de pérdidas y ganancias

Estados de evolución del patrimonio

Estados de flujo de fondos

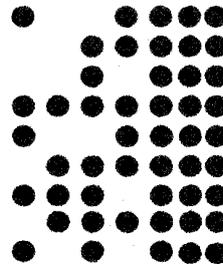
Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$. Dólares estadounidenses

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de **LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM**  
8 de marzo del 2012

### Estados financieros Auditados

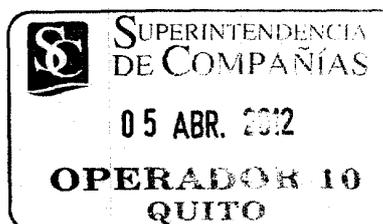
1. Hemos auditado el balance general adjunto de LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados con Normas Internacionales de Auditoría y emitimos nuestro informe con fecha 1 de marzo del 2011, el mismo que contiene una opinión sin salvedades.

### Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros.

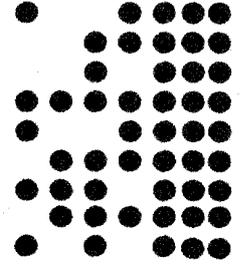
2. La Administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; la selección y aplicación de políticas de contabilidad apropiadas; y, la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor independiente

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las que requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



Francisco Salazar 1102 y Tamayo  
Edif. Atlantic Business Center Of. 803  
Telefs: (593 2) 2863-728  
(593 9) 8501-210  
(593 9) 8546-993  
Email: [administracion@bcgdelecuador.com](mailto:administracion@bcgdelecuador.com)  
Casilla 1723230 - Quito - Ecuador



5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión del auditor independiente

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de Licores de América S.A. al 31 de diciembre del 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, y sus flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

7. La compañía prepara sus estados financieros con base en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, los resultados de su operación y flujos de efectivo de Licores de América S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Informe de cumplimiento tributario

8. Nuestro informe sobre el cumplimiento por parte de la compañía sobre la determinación y pago de las obligaciones tributarias establecidas por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento se emitirá por separado.

*BCG Business Consulting Group*  
BCG Business Consulting Group  
del Ecuador Cía. Ltda.  
Registro Nacional de Auditores  
Externos No. SC.RNAE-376

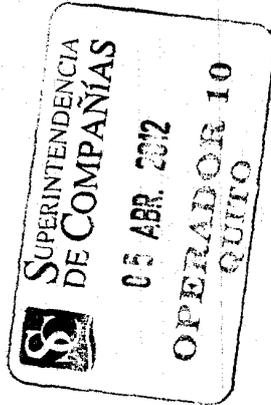
*Roberto Arpi Hidalgo*  
Roberto Arpi Hidalgo  
Socio División de Auditoría  
Registro Nacional de Contadores  
No.22730



Francisco Salazar 1102 y Tamayo  
Edif. Atlantic Business Center Of. 803  
Telefs: (593 2) 2863-728  
(593 9) 8501-210  
(593 9) 8546-993  
Email: administracion@bcgdeecuador.com  
Casilla 1723230 - Quito - Ecuador

**LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM**  
**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

|                                      | <u>2011</u>      | <u>2010</u>      | <u>2011</u>                              | <u>2010</u>      |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--|------------------|
| <b>ACTIVO</b>                        |                  |                  | <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>               |                  |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>              |                  |                  | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                  |                  |
| Caja y bancos                        | 266.386          | 432.331          | Proveedores                              | 688.092          |
| Documentos y cuentas por cobrar      |                  |                  | Cuentas por pagar accionistas            | 14.244           |
| Clientes                             | 1.934.048        | 1.375.307        | Cuentas por pagar compañías relacionadas | -                |
| Empleados                            | 12.394           | 25.866           | Otras cuentas por pagar                  | 387.504          |
| Otras cuentas por cobrar             | 10.082           | 23.034           | Obligaciones laborales por pagar         | 225.757          |
| Gastos Anticipados                   | 133.456          | 112.965          | Impuestos por pagar                      | 594.005          |
| Inventarios                          | 424.816          | 758.876          | Pasivo Corriente                         | 1.909.603        |
| <b>Total del activo corriente</b>    | <b>2.781.182</b> | <b>2.728.379</b> | <b>CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS</b>     | <b>327.610</b>   |
| <b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS</b> | <b>1.574.173</b> | <b>1.608.727</b> | <b>Total Pasivo</b>                      | <b>2.237.213</b> |
| <b>CARGOS DIFERIDOS</b>              | <b>23.041</b>    | <b>23.041</b>    | <b>PATRIMONIO (ver estado adjunto)</b>   | <b>2.524.255</b> |
| <b>CUENTAS POR COBRAR</b>            | <b>383.072</b>   | <b>-</b>         | <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>         | <b>4.761.468</b> |
| <b>RELACIONADAS</b>                  |                  |                  |  | <b>4.360.147</b> |
| <b>Total del Activo</b>              | <b>4.761.468</b> | <b>4.360.147</b> |  |                  |



Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

**LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM**  
**ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

|   | <u>2011</u>           | <u>2010</u>           |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Ventas  | 6.553.290             | 5.979.020             |
| Costo de Ventas   | <u>(3.257.804)</u>    | <u>(2.862.712)</u>    |
| Utilidad Bruta  | 3.295.486             | 3.116.308             |
| Gastos Operativos   |                       |                       |
| De Administración y ventas                                      | (2.080.058)           | (1.701.966)           |
| Utilidad (Pérdida) en Operación                                 | <u>1.215.428</u>      | <u>1.414.342</u>      |
| Gastos Financieros  | (24.623)              | (87.914)              |
| Otros ingresos y (egresos) neto                                 | 16.641                | 7.841                 |
| Utilidad antes participación trabajadores e impuesto a la renta | <u>1.207.446</u>      | <u>1.334.269</u>      |
| 15% Participación trabajadores                                  | (181.117)             | (200.140)             |
| Impuesto a la renta   | (248.838)             | (278.173)             |
| Utilidad del Ejercicio  | <u><u>777.491</u></u> | <u><u>855.956</u></u> |
| Utilidad por accion   | 0,20                  | 0,22                  |

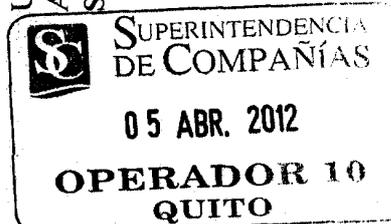
Las notas explicativas anexas forman parte integrante de los estados financieros.



**LICORES DE AMERICA LICORAM S.A.**  
**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

|  | <u>Capital social</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Resultados Acumulados</u> | <u>Total</u>     |
|--|-----------------------|----------------------|------------------------------|------------------|
| Saldos al 1 de enero del 2010            | 560.000               | 101.169              | 358.663                      | 1.019.832        |
| Incremento de capital                    | 1.000.000             |                      |                              | 1.000.000        |
| Distribución utilidades                  |                       |                      | (358.663)                    | (358.663)        |
| Utilidad Neta del Ejercicio              |                       |                      | 855.956                      | 855.956          |
| Apropiación Reserva Legal                |                       | 85.596               | (85.596)                     | -                |
| <b>Saldo al 31 de diciembre del 2010</b> | <b>1.560.000</b>      | <b>186.765</b>       | <b>770.360</b>               | <b>2.517.125</b> |
| Incremento de capital                    |                       |                      |                              | -                |
| Distribución utilidades                  |                       |                      | (770.360)                    | (770.360)        |
| Utilidad Neta del Ejercicio              |                       |                      | 777.491                      | 777.491          |
| Apropiación Reserva Legal                |                       | 77.749               | (77.749)                     | -                |
| <b>Saldo al 31 de diciembre del 2011</b> | <b>1.560.000</b>      | <b>264.514</b>       | <b>699.742</b>               | <b>2.524.255</b> |

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



**LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM**  
**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**  
**(Continuación)**

|   | <u>2011</u>           | <u>2010</u>           |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Conciliación del resultado neto del periodo con el flujo de fondos provistos por actividades de operación |                       |                       |
| Utilidad neta del año   | 777.491               | 855.956               |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos   |                       |                       |
| Depreciación  | 124.694               | 113.436               |
| Provision Cuentas Incobrables   |                       | 13.800                |
| Total cargos que no requieren de movimiento de efectivo   | <u>124.694</u>        | <u>127.236</u>        |
|   | 902.185               | 983.192               |
| <b>+/- Cambios en activos y pasivos corrientes</b>  |                       |                       |
| Cuentas y documentos por cobrar   | (915.389)             | (418.593)             |
| Inventarios   | 334.060               | 15.188                |
| Gastos anticipados  | (20.491)              | 567                   |
| Interes por pagar   |                       |                       |
| Cuentas y documentos por pagar  | 489.740               | (574.586)             |
| Beneficios sociales   | 0                     | 111.037               |
| Impuestos por pagar   | 61.886                | 134.280               |
| Fondos netos provistos por actividades de operación   | <u><u>851.992</u></u> | <u><u>251.085</u></u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



**LICORES DE AMERICA LICORAM S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La compañía fue constituida el 26 de abril del 2005, cuyo objeto social es el embotellamiento, elaboración, y comercialización de toda clase de licores, a base de jugo de frutas, así como la producción e industrialización de productos alcohólicos y sus derivados.

Durante el año 2009, se introdujo al mercado nuevos productos como son los licores de sabores que tuvieron gran aceptación por parte de los consumidores, los mismos que tuvieron un despunte en el mercado en el año 2010, lo cual se ver reflejando en el notable incremento de ventas y de utilidades

Durante el año 2011, la compañía firmó un contrato de distribución con su compañía relacionada Dislatina S.A, convenio en el cual se estableció una facturación anticipada de la producción de los meses de enero y febrero 2012.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES**

**a. Preparación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido preparados con bases a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas 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.

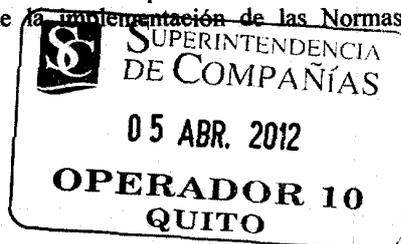
Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

Mediante resolución No.06.Q.ICI-004 emitida el 21 de agosto del 2006, la Superintendencia de Compañías decidió que todas las compañías sujetas a su control deberán adoptar las "Normas Internacionales de Información Financiera" a partir de enero del 2009.

Con fecha 20 de noviembre del 2008, mediante resolución No 08.G.DSC, determina un nuevo plazo para la aplicación de estas normas. Siendo el año 2012, el año en el cual Licores de América S.A. Licoram debe aplicar las Normas internacionales de Información Financiera

Dichas normas requieren que las empresas preparen estados financieros aplicando los conceptos incluidos en las "Normas Internacionales de Información Financiera" con corte al 1 de enero del 2011 (fecha de transición). Estos estados financieros no son publicables y se los prepara, entre otros motivos, con propósitos de comparabilidad.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la compañía se encuentra en proceso de desarrollo del plan de implementación. Se estima que no existirán efectos importantes en los estados financieros como resultado de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera.



**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES  
(continuación)**

**b. Ingresos y gastos**

Los ingresos se reconocen cuando se entrega los productos a los clientes y se emite los respectivos comprobantes de venta. Los gastos se reconocen bajo el principio del devengado.

**c. Inventarios**

Los inventarios de materia prima, suministros y otros se presentan al costo histórico, utilizando el método de valoración costo promedio. El saldo no excede a su valor de mercado.

Los inventarios en producción y producto terminado se registran al costo promedio de producción.

**d. Gastos Anticipados**

Se encuentra conformado por retenciones en la fuente de impuestos efectuados a la compañía, crédito tributario de Impuesto al valor agregado, seguros que serán devengados en el tiempo en que se utilicen dichos activos.

Los impuestos anticipados incluyen anticipos del impuesto a la renta y retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la compañía.

Anticipos del impuesto a la renta:

Los anticipos del impuesto a la renta pagados durante el año 2011 serán compensados con el impuesto a la renta reconocido en resultados durante el periodo que se informa (Ver comentarios adicionales en el literal k) de la Nota 2).

Retenciones en la fuente:

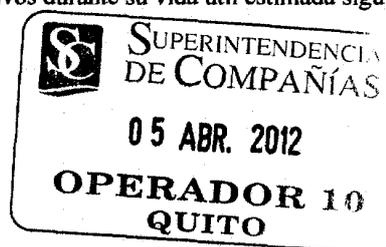
Las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la compañía durante el periodo que se informa y en periodos anteriores podrán ser utilizadas para: i) el pago del impuesto a la renta reconocido en resultados durante el periodo que se informa o en el pago del impuesto a la renta reconocido en resultados de los próximos 3 años, o, ii) recuperado mediante reclamos de pago en exceso o pago indebido antes de que prescriban, es decir, 3 años contados desde la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta del año correspondiente.

**e. Propiedades, planta y equipos**

Se muestran a su costo histórico, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos 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.

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 línea recta.



**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES  
(continuación)**

**f. Cargos diferidos**

Corresponde a patentes y marcas registradas a nombre de la compañía, que fueron adquiridas en años anteriores.

**g. Provisión para cuentas incobrables**

De acuerdo a disposiciones vigentes se debe establecer una provisión para cuentas incobrables equivalente al 1% del total de cartera de clientes sin tener en consideración las cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Durante el año 2011 la compañía ha cargado a resultados el monto de US\$ 19.657 (US\$ 13.800 -2010).

**h. Participación de los trabajadores en las utilidades**

La legislación laboral vigente establece que los trabajadores tienen derecho a recibir el 15% de las utilidades líquidas o contables de la Compañía. La participación laboral se registra con cargo a los resultados del ejercicio con base en las sumas por pagar exigibles por los trabajadores

**i. Provisión para impuesto a la renta**

A partir del año 2011, el impuesto a la renta reconocido en los resultados del periodo que se informa se calcula estableciendo el mayor valor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo mínimo del impuesto a la renta.

Cuando el impuesto causado sea superior al anticipo mínimo del impuesto a la renta, el contribuyente deberá cancelar la diferencia, para lo cual podrá utilizar las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas durante el periodo fiscal que no hayan sido previamente utilizadas para cancelar la tercera cuota del pago del valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta.

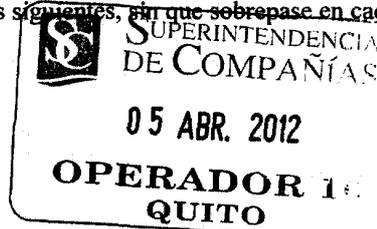
Cuando el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta sea superior al impuesto causado, el contribuyente podrá solicitar a la Administración fiscal la devolución del anticipo pagado, cuando por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectado gravemente la actividad económica del sujeto pasivo; esta opción está disponible para los contribuyentes cada trienio. En caso de que la Administración de la Compañía decida no solicitar la devolución del anticipo, este valor se constituirá en un pago definitivo del impuesto a la renta

Para los años 2011 y 2010, el impuesto a la renta reconocido en resultados durante el periodo que se informa fue establecido con base en el impuesto a la renta causado.

**Impuestos a la renta causado**

El impuesto a la renta causado se calcula sobre la base imponible del impuesto a la renta, es decir, sobre los ingresos gravados del periodo fiscal menos los gastos deducibles en ese mismo periodo. Para los años 2011 y 2010, el impuesto a la renta causado fue calculado con base en la tarifa del 25%; para el año 2011 debe calcularse sobre el 24%, esta tarifa se reduce al 15% para la base imponible que se capitalice hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Las pérdidas tributarias o bases imponibles negativas otorgan al contribuyente el derecho de amortizar esas pérdidas durante los 5 periodos fiscales siguientes, sin que sobrepase en cada año el 25% de las respectivas bases imponibles.



La utilidad contable difiere de la base imponible por la existencia de: 1) Ingresos exentos o ingresos que serán gravables en el futuro, 2) Gastos no deducibles o gastos que serán deducibles en el futuro, 3) amortizaciones de pérdidas tributarias de hasta los últimos 5 ejercicios tributarios anteriores, y, 4) otras partidas deducibles establecidas en la legislación tributaria vigente.

#### Anticipo mínimo del impuesto a la renta

A partir del 2011, los contribuyentes deben pagar un anticipo mínimo del impuesto a la renta que será determinado mediante la suma aritmética de los siguientes rubros:

- a) El 0,4% del Activo total, menos ciertas deducciones
- b) El 0,4% del total de ingresos gravables para el cálculo del impuesto a la renta
- c) El 0,2% del patrimonio, sin incluir pérdidas del año y de años anteriores.
- d) El 0,2% del total de costos y gastos deducibles para el cálculo del impuesto a la renta, incluyendo deducciones por incremento neto de empleados y pagos al personal discapacitado

El valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta será cancelado por los contribuyentes de la siguiente manera:

Primera cuota: En julio del año siguiente, se pagará el equivalente al 50% de la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y la totalidad de las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía en el año anterior.

Segunda cuota: En septiembre del año siguiente, se pagará el 50% restante de la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y la totalidad de las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía en el año anterior.

Tercera cuota: En abril del año subsiguiente, se pagará la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y los pagos efectuados en la primera y segunda cuotas. Este remanente podrá ser cancelado con retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía durante el periodo que se informa.

#### Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

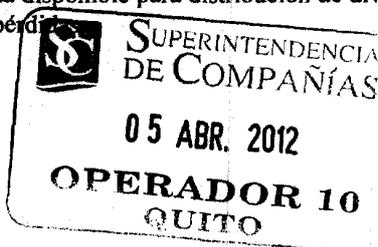
Con fecha 29 de diciembre del 2010 se promulgó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que establece entre otros aspectos importantes, las siguientes reformas tributarias:

- a) Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- b) Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.
- c) Creación del salario digno

La reducción de la tarifa del impuesto a la renta para sociedades de acuerdo con el siguiente calendario: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012, y, 22% para el año 2013 y los años siguientes.

#### **j. Reserva legal –**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía 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.



**k. Utilidad por acción**

La compañía muestra la utilidad por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento, las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

**NOTA 3 – CAJA – BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende:

|                     | <u>2011</u>    | <u>2010</u>    |
|---------------------|----------------|----------------|
| Caja Chica          | 516            | 516            |
| Produbanco          | 254.332        | 389.849        |
| Banco del Pacifico  | 908            | 15.154         |
| Banco del Pichincha | 3.040          | 11.733         |
| Produbank           | 7.590          | 15.079         |
| <b>Total</b>        | <u>266.386</u> | <u>432.331</u> |

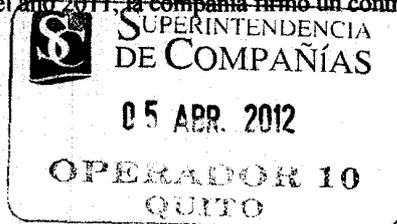
**NOTA 4 – CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende:

|                                 | <u>2011</u>      | <u>2010</u>    |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| De la Cruz Compañía de Comercio | 11.724           | 147.464        |
| Cifuentes Andrade Hugo          | 36.407           | 225.531        |
| Divalle                         | 137.138          | 59.104         |
| Erazo Antonio                   | 136.856          | 142.743        |
| Ilensa                          | -                | 8.975          |
| Pydaco                          | 1.956            | 72.934         |
| Anaguano Portero José           | 53.480           | 66.187         |
| Distribuidora Carlos Arias      | -                | 45.554         |
| Disor                           | 22.737           |                |
| Distribuidora Latina S.A. (1)   | 1.374.961        |                |
| Méndez y Asociados              | 13.611           |                |
| Varios                          | 178.266          | 220.153        |
| Provision cuentas incobrables   | (33.087)         | (28.997)       |
| <b>Total</b>                    | <u>1.934.049</u> | <u>959.648</u> |

La composición de la cartera de la compañía se encuentra estructurada de la siguiente manera 95% es cartera corriente, el 5% que corresponde a cartera vencida se encuentra respaldada por las garantías con las que cuenta la compañía. Para cubrir eventuales pérdidas se ha constituido la provisión de cuentas incobrables en un valor razonable.

(1) Durante el año 2011, la compañía firmó un contrato de distribución de las producciones de licores.



El movimiento del año de la provisión de cuentas incobrables es la siguiente:

|                         | <u>2011</u>   | <u>2010</u>   |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Saldo al inicio del año | 42.797        | 28.997        |
| Adiciones provision     | 19.657        | 13.800        |
| Utilizaciones del año   | (29.366)      |               |
| <b>Total</b>            | <u>33.087</u> | <u>42.797</u> |

**NOTA 5 – GASTOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende:

|   | <u>2011</u>    | <u>2010</u>    |
|---|----------------|----------------|
| Iva Crédito Tributario                          | 39.402         | 35.586         |
| Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta | 80.956         | 72.929         |
| Seguros   | 3.525          | 3.324          |
| Anticipo movilizaciones                         | -              | 1.126          |
| Garantías                                       | 5.860          | -              |
| Impuesto a la Salida de Divisas                 | 3713           | -              |
| <b>Total</b>                                    | <u>133.456</u> | <u>112.965</u> |

**NOTA 6 – INVENTARIOS**

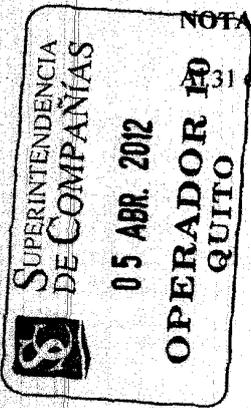
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende:

|                                 | <u>2011</u>    | <u>2010</u>    |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Alcoholes                       | 23.330         | 44.681         |
| Alcoholes Añejos                | 181.795        | 261.871        |
| Esencias Edulcorantes           | 15.504         | 14.701         |
| Producto en proceso             | 41.346         | 37.099         |
| Producto terminado              | 45.057         | 181.284        |
| Material de Empaque             | 114.494        | 211.733        |
| Material de propaganda          | 1.368          | 1.977          |
| Materiales y suministros varios | 1.923          | 5.530          |
| Importaciones en tránsito       |                |                |
| <b>Total</b>                    | <u>424.816</u> | <u>758.876</u> |

**NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se encuentra conformada por:

(Ver cuadro en la página siguiente)



|   | <u>2011</u>             | <u>2010</u>             | Tasa anual de depreciación % |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>No depreciables</b>                          |                         |                         |                              |
| Terrenos  | 572.580                 | 572.580                 |                              |
| <b>Total no depreciables</b>                    | <u>572.580</u>          | <u>572.580</u>          |                              |
| Edificios                                       | 545.684                 | 526.054                 | 5%                           |
| Instalaciones                                   | 6.082                   | 6.082                   | 10%                          |
| Muebles y enseres                               | 33.097                  | 32.513                  | 10%                          |
| Vehiculos                                       | 76.813                  | 40.234                  | 20%                          |
| Equipo de computación                           | 14.295                  | 11.312                  | 33%                          |
| Maquinaria y equipos                            | 783.131                 | 783.131                 | 10%                          |
| Equipo de Laboratorio                           | 9.168                   | 9.168                   |                              |
|   | <u>1.468.270</u>        | <u>1.408.494</u>        |                              |
| Menos:  |                         |                         |                              |
| Depreciación acumulada                          | (466.677)               | (372.347)               |                              |
| <b>Total al 31 de diciembre del 2011 y 2010</b> | <u><u>1.574.173</u></u> | <u><u>1.608.727</u></u> |                              |

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

|                                       |                         |                         |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Saldos netos al inicios del año       | 1.608.727               | 905.386                 |
| Adiciones y retiros (netos)           | 90.141                  | 816.777                 |
| Depreciación del año                  | (124.694)               | (113.436)               |
| <b>Saldos netos a finales del año</b> | <u><u>1.574.173</u></u> | <u><u>1.608.727</u></u> |

#### NOTA 8 – CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende:

|   | <u>2011</u>          | <u>2010</u>          |
|---|----------------------|----------------------|
| Patentes y marcas                                 | 36.210               | 36.210               |
| Amortización acumulada                            | (13.169)             | (13.169)             |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre 2011 y 2010</b> | <u><u>23.041</u></u> | <u><u>23.041</u></u> |

Corresponde a Contratos de cesión de marcas, entregada por Industria Licorera y Embotelladora del Norte S.A., durante el año 2007.

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:



|                                 | <u>2011</u>   | <u>2010</u>   |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Saldos netos al inicios del año | 23.041        | 23.041        |
| Ajustes                         |               |               |
| Amorizacion del año             |               |               |
| Saldos netos a finales del año  | <u>23.041</u> | <u>23.041</u> |

#### NOTA 9 – CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende:

|  | <u>2011</u>    | <u>2010</u> |
|--|----------------|-------------|
| Dislatina                                  | 373.243        | -           |
| Intereses por Cobrar                       | 9.829          | -           |
| Saldo final al 31 de diciembre 2011 y 2010 | <u>383.072</u> | <u>-</u>    |

Corresponden a préstamos concedidos a Distribuidora Latina S.A., para la adquisición de un bien inmueble, préstamos con vencimiento superiores a 1 año, con una tasa de interés del 10% anual.

#### NOTA 10 – PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se encuentra conformado por:

|  | <u>2011</u>    | <u>2010</u>    |
|--|----------------|----------------|
| Guala Closures de Colombia Ltd           | 167.729        | 63.892         |
| Different Cia Ltda                       | 0              | 3.271          |
| Poligraf Andina                          | 780            | 13.709         |
| Producargo                               | 108.780        | 136.752        |
| Flexo Spring                             | 16.229         | 8.144          |
| Alvarez Pacheco Byron                    | 0              | 7.411          |
| Cristaleria del Ecuador                  | 150.359        | 47.217         |
| Distribuidora Latina                     | 39.532         | 0              |
| Plasticell Plásticos Especiales          | 0              | 22.288         |
| Otros                                    | 204.683        | 165.772        |
| Total al 31 de diciembre del 2011 y 2010 | <u>688.092</u> | <u>468.456</u> |

#### NOTA 11 – CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se encuentra conformado por:

(Ver cuadro en la página siguiente)



|  | <u>2011</u>    | <u>2010</u>    |
|--|----------------|----------------|
| <b>Corto Plazo</b>                       |                |                |
| Dividendos Accionistas                   | 19             | 718            |
| Intereses por pagar                      | 14.225         | 73.740         |
| Total al 31 de diciembre del 2011 y 2010 | <u>14.244</u>  | <u>74.458</u>  |
| <b>Largo Plazo</b>                       |                |                |
| Préstamos por pagar                      | <u>327.610</u> | <u>485.046</u> |

Transferencia de la deuda por venta de acciones del Sr. Jorge Humberto Ramos Franco a Papeles y Negocios S.A. Corresponden a préstamos concedidos, con vencimiento durante el año 2012, con una tasa de interés del 10% anual.

#### TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 con compañías y partes relacionadas.

|   | <u>2011</u>      |
|---|------------------|
| <b><u>DISTRIBUIDORA LATINA S.A.</u></b> |                  |
| <b>Ventas</b>                           |                  |
| Producto Terminado                      | 1.727.682        |
| Otros                                   |                  |
| Total al 31 de diciembre del 2011       | <u>1.727.682</u> |

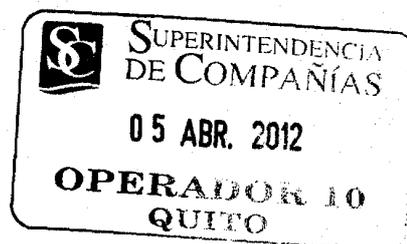
Los saldos al 31 de diciembre del 2011 se encuentran conformados por:

|                           | <u>2011</u>      |
|---------------------------|------------------|
| <b><u>Por cobrar</u></b>  |                  |
| Distribuidora Latina S.A. | <u>1.758.034</u> |
| <b><u>Por pagar</u></b>   |                  |
| Distribuidora Latina S.A. | <u>39.532</u>    |

Las transacciones realizadas con partes relacionadas son equiparables con operaciones realizadas con terceros.

#### NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende:



#### NOTA 15 – CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2011 comprende 1.400.000 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$ 0.40 cada una, que equivale a US\$ 560.000. Según escritura del 4 de noviembre del 2010 se incrementó el capital a 1.560.000, de tal manera que el capital al 31 de diciembre del 2010 comprende 3.900.000 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$0,40 cada una.

#### NOTA 16 – ASPECTOS TRIBUTARIOS

##### Situación fiscal -

La administración de la Compañía considera que ha satisfecho adecuadamente sus obligaciones establecidas por la legislación tributaria vigente. Este criterio podría eventualmente ser ratificado o no por la administración tributaria en una revisión fiscal. Los años 2011, 2010, 2009 están sujetos a una posible fiscalización.

#### NOTA 17 – CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

La conciliación tributaria aplicada al año 2011 y 2010 fue la siguiente:

|  | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|--|---------------------|---------------------|
| Utilidad Contable  | 1.207.446           | 1.334.269           |
| 15% Participación trabajadores                                       | 181.117             | 200.140             |
|  | <hr/> 1.026.329     | <hr/> 1.134.129     |
| (-) Deducción por incremento de empleados y empleados discapacitados | 39.341              | 50.636              |
| (+) Gastos no deducibles   | 49.838              | 29.200              |
| Base imponible de impuesto a la renta                                | 1.036.826           | 1.112.693           |
| Impuesto a la renta causado  | <hr/> <hr/> 248.838 | <hr/> <hr/> 278.173 |

#### NOTA 18 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de marzo del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.



|   | <u>2011</u>           | <u>2010</u>          |
|---|-----------------------|----------------------|
| Prov. Incentivos Mayoristas, Distribuidores       | 36.470                | 27.189               |
| Prov. Gastos Personal                             | 12.495                | 7.825                |
| Prov. Cuotas y Contribuciones                     | 3.654                 | 15.638               |
| Prov. Costos y Gastos Ventas Anticipadas(1)       | 331.174               | -                    |
| Otras Provisiones                                 | 3.711                 | 11.311               |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre 2011 y 2010</b> | <u><u>387.504</u></u> | <u><u>61.963</u></u> |

(1) Provisión de costos y gastos por ventas anticipadas a Distribuidora latina S.A., de acuerdo al contrato de distribución firmada en el año 2011

### NOTA 13 – OBLIGACIONES LABORALES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se encuentra conformado por:

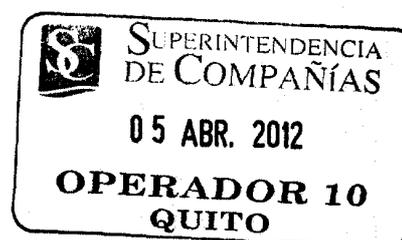
|   | <u>2011</u>           | <u>2010</u>           |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Aportes less por pagar                          | 11.285                | 5.736                 |
| Préstamos less por pagar                        | 1.850                 | 2.879                 |
| Fondos de reserva por pagar                     | 3.775                 | 2.499                 |
| Decimo tercer sueldo por pagar                  | 4.779                 | 3.660                 |
| Decimo cuarto sueldo por pagar                  | 7.477                 | 5.715                 |
| Utilidades por pagar                            | 181.117               | 200.140               |
| Otros   | 15.474                | 351                   |
| <b>Total al 31 de diciembre del 2011 y 2010</b> | <u><u>225.757</u></u> | <u><u>220.980</u></u> |

Durante los años 2011 y 2010 la compañía canceló por concepto de sueldos y salarios a sus empleados la cantidad de US\$ 530.106 y US\$ 731.997, respectivamente.

### NOTA 14 – IMPUESTO POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se encuentra conformado por:

|  | <u>2011</u>           | <u>2010</u>           |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Impuesto a los consumos especiales                     | 0                     | 95.391                |
| Impuesto al valor agregado por pagar                   | 326.013               | 144.599               |
| Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado | 9.268                 | 8.228                 |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta        | 9.885                 | 5.728                 |
| Impuesto a la renta por pagar                          | 248.838               | 278.173               |
| <b>Total al 31 de diciembre del 2011 y 2010</b>        | <u><u>594.005</u></u> | <u><u>532.119</u></u> |



**LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM**  
**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

|  | <u>2011</u>           | <u>2010</u>           |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Flujo de fondos generados por actividades de operación:        |                       |                       |
| Efectivo recibido de clientes                                  | 5.994.550             | 5.577.161             |
| Efectivo pagado a proveedores                                  | (4.376.144)           | (4.255.996)           |
| Pago a empleados y funcionarios                                | (758.433)             | (639.585)             |
| Cuentas por cobrar cías relacionadas                           | -                     | (350.422)             |
| Intereses pagados  | (24.623)              | (87.914)              |
| Otros ingresos/egresos (neto)                                  | <u>16.642</u>         | <u>7.841</u>          |
| Fondos netos provistos por actividades de operación            | 851.992               | 251.085               |
| Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:      |                       |                       |
| (Incremento) disminución de Activo fijo                        | <u>(90.141)</u>       | <u>(816.777)</u>      |
| Fondos netos utilizados en actividades de inversión            | (90.141)              | (816.777)             |
| Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento: |                       |                       |
| Aportes de capital   | -                     | 1.000.000             |
| Incremento (pago) obligaciones con accionistas                 | (157.436)             | 175.509               |
| Pago dividendos  | <u>(770.360)</u>      | <u>(358.663)</u>      |
| Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento       | <u>(927.796)</u>      | <u>816.846</u>        |
| Aumento (Disminución) neto de fondos                           | (165.945)             | 251.154               |
| Efectivo al principio de año                                   | <u>432.331</u>        | <u>194.977</u>        |
| Efectivo al fin del año  | <u><u>266.386</u></u> | <u><u>446.131</u></u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

