INDICE

Opinión de los Auditores Independientes 1-2

Balance General 3

Estado de Resultados 4

Estado de Evolución en el Patrimonio 5

Estado de Flujos de Efectivo 6-7

Notas a los Estados Financieros 8-23

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas y Junta de Directores de:
LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA)

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA)**, al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros basados en nuestra auditoría.

2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA). Estas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

3. Mediante resolución No. 04.Q.ICI.002 publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de julio del 2004, se amplió a cinco años más el plazo para amortizar el diferencial cambiario proveniente de la corrección monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera a las Compañías que la hubieren registrado como una cuenta de activo diferido. En el año 2006, la Compañía registró US $ 197.655,49 correspondiente a la amortización por este concepto directamente en su patrimonio (Reserva Legal Valuación).

4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA)**, al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

5. Los balances al 31 de diciembre del 2005, que se presentan adjuntos son con fines comparativos.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA)**, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2006, requerida por las disposiciones legales, se emitirá por separado.

30 de marzo del 2007

Reg. Nacional de Firmas Auditoras No. 74
Reg. Nacional de Contadores No. 63

C.P.A. Germán Carrera
SOCIO
Reg. No. 10.955

LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA)

BALANCE GENERAL Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
Expresado en US Dólares Americanos

	NOTAS	2006	2005
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	943,136.56	1,270,642.23
Compañías Relacionadas	4	1,811,108.38	2,695,793.75
Inventarios	5	967,019.79	1,006,120.80
Otras Cuentas por Cobrar	6	95,649.10	96,197.35
Gastos e Impuestos Anticipados	7	337,288.43	142,892.50
		4,154,202.26	5,211,646.63
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inversiones Permanentes	8	112,938.00	109,727.00
Propiedad, Planta y Equipo	9	6,799,547.94	6,989,721.68
Cargos Diferidos	10	395,682.52	593,338.01
Total Activo no Corriente		7,308,168.46	7,692,786.69
TOTAL DEL ACTIVO		11,462,370.72	12,904,433.32
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones Bancarias	11	2,598,639.58	2,475,375.67
Proveedores	12	476,947.85	717,511.83
Obligaciones Fiscales	13	145,785.55	304,881.09
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	14	504,878.17	861,687.26
Total del Pasivo Corriente		3,726,251.15	4,359,455.85
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones a Largo Plazo	15	1,696,465.80	2,155,737.33
Jubilación Patronal	16	114,409.64	125,680.28
Total Pasivo no Corriente		1,810,875.44	2,281,417.61
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital Social	18	2,320,000.00	2,320,000.00
Reservas	19	227,553.49	227,553.49
Reserva de Capital		1,319,013.05	1,319,013.05
Reserva Legal Valuación		2,089,540.52	2,432,808.51
Resultados Acumulados		(35,815.19)	-
Resultado del Ejercicio		4,952.26	(35,815.19)
Total Patrimonio de los Accionistas		5,925,244.13	6,263,559.86
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		11,462,370.72	12,904,433.32

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA)

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DEDICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
Expresado en US Dólares Americanos

	NOTAS	2006	2005
VENTAS NETAS		1,840,701.83	2,754,228.73
COSTO DE VENTAS		(1,077,636.26)	(1,891,539.45)
Utilidad Bruta en Ventas		763,065.57	862,689.28
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de Comercialización		140,702.13	240,005.54
Gastos de Administración		381,278.24	462,066.92
Gastos de Publicidad		78,616.09	111,092.89
Total Gastos de Operación		600,596.46	813,165.35
Utilidad en Operación		162,469.11	49,523.93
OTROS INGRESOS GASTOS NO OPERACIONALES:			
Gastos Financieros		(242,594.71)	(389,089.56)
Gastos no Deducibles		(35,435.32)	(24,702.60)
Otros Egresos		(635.01)	(2,361.96)
Otros Ingresos		144,113.68	330,815.00
Total Otros Ingresos (Gastos) no operacionales		(134,551.36)	(85,339.12)
Utilidad (Pérdida)del Ejercicio Antes de Participación Trabajadores e Impuestos		**27,917.75**	**(35,815.19)**
15% Participación trabajadores	17	9,502.96	-
25% Impuesto a la Renta	17	13,462.53	-
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		4,952.26	(35,815.19)

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

LICORES DE EXPORTACION (LICORESA) S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
Expresado en US Dólares Americanos

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL VALUACION	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 1 de Enero del 2005	2,320,000.00	11,275.79	195,745.32	1,319,013.05	-		20,532.59	3,866,566.75
Transferencia a Reservas		16,524.29	4,008.09				(20,532.38)	-
Avalúo de Propiedad, Planta y Equipo					2,630,464.00			2,630,464.00
Registro de la Amortización Diferencia en Cambio Moneda Extranjera 1999					(197,655.49)			(197,655.49)
Ajuste Cuentas Patrimoniales							(0.21)	(0.21)
Pérdida Neta del Ejercicio							(35,815.19)	(35,815.19)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	**2,320,000.00**	**27,800.08**	**199,753.41**	**1,319,013.05**	**2,432,808.51**	**-**	**(35,815.19)**	**6,263,559.86**
Transferencia a Resultados Acumulados						(35,815.19)	35,815.19	-
Registro de la Amortización Diferencia en Cambio Moneda Extranjera 1999					(197,655.49)			(197,655.49)
Propiedad, Planta y Equipo Registro Valuación Diciembre-2005 (Depreciación)					(145,612.50)			(145,612.50)
Utilidad Neta del Ejercicio							4,952.26	4,952.26
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	**2,320,000.00**	**27,800.08**	**199,753.41**	**1,319,013.05**	**2,089,540.52**	**(35,815.19)**	**4,952.26**	**5,925,244.13**

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
Expresado en US Dólares Americanos

	2006	2005
EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Valores recibidos de Clientes	2,725,387.20	2,458,695.99
Pagos a Proveedores, Empleados y Otros	(2,436,462.85)	(1,648,111.48)
Gastos Financieros	(242,594.71)	(389,089.56)
Otros Ingresos (Gastos) Netos	(1,595.76)	67,856.45
Efectivo Provenient de Operaciones	44,733.88	489,351.40
EFECTIVO (UTILIZADO) PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento en Inversiones Permanentes	(3,211.00)	(61,318.61)
Compra de Activos Fijos	(33,020.93)	(55,795.23)
Venta de Activos Fijos	-	880,000.00
Efectivo Utilizado en Inversiones	(36,231.93)	762,886.16
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de Obligaciones Bancarias Corto Plazo	123,263.91	421,363.08
Aumento Obligaciones Bancarias Largo Plazo	(459,271.53)	(425,391.41)
Efectivo de Actividades de Financiamiento	(336,007.62)	(4,028.33)
(Disminución) Aumento del Efectivo	(327,505.67)	1,248,209.23
Efectivo Inicio del Año	1,270,642.23	22,433.00
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	943,136.56	1,270,642.23

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Continuación..../
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
Expresado en US Dólares Americanos

	2006	2005
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) DEL DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	4.952,26	(35.815,19)
Ajustes para Conciliar el Ingresos en Efectivo Proveniente de Operaciones		
Depreciación	91.584,14	142.753,81
Provisión Jubilación Patronal	(11.270,64)	13.565,87
Regulación de Cuentas		(0,21)
Utilidad en Venta de Activos Fijos	-	(238.135,83)
Pérdida en Ventas de Activos Fijos	223,97	2.241,84
Venta de Activos Fijos	(400,00)	-
Indemnización de Seguros por Siniestro de Activos Fijos	(93.500,97)	-
Reingreso Respuestos y Accesorios	(15.962,11)	-
VARIACIONES EN ACTIVOS:		
Disminución (Aumento) Cuentas por Cobrar Relacionadas	884.685,37	(295.532,74)
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	20.206,28	(17.909,27)
Disminución de Inventarios	39.101,01	61.299,66
(Aumento) Disminución de Gastos e Impuestos Anticipados	(194.390,93)	66.859,47
VARIACIONES EN PASIVOS:		
(Disminución) Aumento de Proveedores	(240.563,98)	277.006,64
(Disminución) Aumento de Obligaciones Fiscales	(159.155,54)	101.641,47
(Disminución) Aumento de Gastos Acumulados por Pagar y Otras Cuentas por Pagar	(280.774,98)	411.375,88
EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	44.733,88	489.351,40

LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
Expresadas en US Dólares Americanos

NOTA 1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO

LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA) es una entidad de derecho privado, constituida en el Ecuador en el año de 1974. Su principal objetivo es la producción y comercialización de licores.

NOTA 2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRÁCTICAS CONTABLES

a. Bases de presentación de los estados financieros

Los Estados Financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la evaluación de algunas partidas incluidas en los Estados Financieros y efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueda llegar a diferir en su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

b. *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo lo cual es considerado por la Compañía para propósitos del Estado de Flujos de Efectivo.

c. Inventarios

Están registrados al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

El costo de ventas se determinó sobre la base del método prometido.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

d. Gastos e Impuestos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar

Corresponden impuestos anticipados, seguros, préstamos a empleados y anticipos a contratistas, intereses por factoring , publicidad y otras cuentas por cobrar, las cuales se presentan a su costo de adquisición.

e. Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo de adquisición.

Las erogaciones por reparaciones y mantenimiento, se cargan a los resultados del año y los gastos por mejoras son activados. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. Los Activos que componen la Planta Destilería se deprecian, aplicando la alícuota del 22 % del total de las unidades producidas en el año determinada en base al método de unidades de producción.

NOTA 2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRÁCTICAS CONTABLES (Continuación .../)

Las tasas de depreciación anual de los activos son los siguientes:

Activo	Vida útil	Tasas
Edificios	20 años	5%
Bodega y Planta	20 años	5%
Instalaciones	10 años	10%
Maquinaria y Equipo	10 años	10%
Muebles y Enseres	10 años	10%
Equipo de Oficina	10 años	10%
Equipo de Cómputación	3 años	33,33%
Vehículos	5 años	20%
Equipo Menor y Herramientas	10 años	10%
Equipo de Laboratorio	10 años	10%

f. Activos Diferidos

Corresponde principalmente a depósitos en garantía, pérdida por diferencia en cambio activada, los mismos que se presentan a su costo histórico.

Los mencionados activos diferidos son amortizados en línea recta en un período de cinco años.

g) Obligaciones Financieras

Todos los préstamos están registrados al costo, considerando que fueron recibidos, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de los préstamos. Las garantías entregadas se encuentran adecuadamente reveladas.

NOTA 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El resumen del Efectivo y Equivalentes de Efectivo, es como sigue:

		Diciembre 31,	
		2006	2005
Caja		1,604.00	1,604.00
Bancos		11,532.56	304,738.23
Inversiones Temporales	(z)	930,000.00	964,300.00
Total		943,136.56	1,270,642.23

NOTA 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO Continuación.../

(z) **El detalle de las Inversiones Temporales es el siguiente:**

	Diciembre 31,	
	2006	2005
Banco de los Andes		
Certificado de Inversión a 60 días Plazo	-	34,300.00
Banco de Guayaquil		
Poliza de Acumulación a 426 días Plazo (&)	930,000.00	930,000.00
Total	930,000.00	964,300.00

(&) Inversión que se encuentra garantizando Préstamos Bancarias con el banco de Guayaquil.

NOTA 4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El resumen de Compañías Relacionadas, es como sigue:

Licores del Ecuador S.A.		1,779,338.81	2,663,964.38
Alcoholesa		32,121.68	32,181.48
Provisión para Incobrables	(i)	(352.11)	(352.11)
Total		1,811,108.38	2,695,793.75

Un detalle de las principales transacciones con las Compañías Relacionadas, es como sigue:

	2006	2005
LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE)		
Venta de Producto Terminado	1,840,701.83	2,726,170.73

LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE), es la Compañía que se encarga de la comercialización de los productos de LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA).

Las transacciones indicadas se efectuaron en condiciones y términos semejantes a las realizadas con terceros.

NOTA 4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Continuación.../

(i) El movimiento de Provisión para Incobrables, es el siguiente:

	Diciembre 31,	
	2006	2005
Saldo Inicial	352.11	352.11
Provisión del Año	-	-
Saldo Final	352.11	352.11

NOTA 5. INVENTARIOS

El resumen de inventarios, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2006	2005
Producto Terminado	91,835.97	87,705.37
Materia Prima	164,381.53	221,557.58
Materia de Envase. Empaques y Otros	604,271.25	593,642.18
Elementos de Publicidad	83,473.02	67,278.49
Mercaderías en Tránsito	23,058.02	35,937.18
Total	967,019.79	1,006,120.80

NOTA 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El resumen de otras Cuentas por Cobrar, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2006	2005
Anticipos a Contratistas	-	7,598.36
Préstamos a Empleados	17,960.62	32,430.98
Otras Cuentas por Cobrar	77,688.48	56,168.01
Total	95,649.10	96,197.35

NOTA 7. GASTOS E IMPUESTOS ANTICIPADOS

El resumen de Gastos e Impuestos Anticipados, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2006	2005
Seguros	43,072.86	31,726.80
Retenciones Fuente Año Anterior	31,076.62	23,326.13
Retenciones Fuente Año (i)	21,064.28	30,949.20
Otros Pagos Anticipados	242,074.67	56,890.37
Total	337,288.43	142,892.50

(i) Ver nota 17

NOTA 8. INVERSIONES PERMANENTES

El resumen de Inversiones Permanentes, es como sigue:

			Diciembre 31,	
			2006	2005
Inversancarlos S.A.	(Accionaria)	(ii)	99,538.00	96,327.00
Club La Unión	(Membresia)		13,400.00	13,400.00
Total			112,938.00	109,727.00

(ii) LICORESA S.A. Mantiene participación accionaría en Sociedades, las mismas que no han proporcionado información para llevar a libros ajustes conforme a su valor patrimonial presente.

El movimiento de las Inversiones Permanentes es el siguiente:

	Diciembre 31,	
	2006	2005
Inversancarlos S.A.		
Saldo Inicial	96,327.00	35,008.39
Adiciones	3,211.00	61,318.61
Saldo Final	99,538.00	96,327.00
Club La Unión		
Saldo Inicial	13,400.00	13,400.00
Adiciones	0.00	0.00
Saldo Final	13,400.00	13,400.00

NOTA 9. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El resumen de Propiedad, Planta y Equipo, es como sigue:

	Diciembre 31, 2006	2005
ACTIVO:		
Terrenos	494,895.30	494,895.30
Edificios	733,656.36	733,656.36
Bodega y Planta	1,220,554.88	1,220,554.88
Instalaciones	246,093.22	44,480.22
Vehiculos	106,952.25	106,952.25
Maquinaria y Equipo	5,190,833.02	5,391,546.02
Muebles y Enseres	212,108.02	215,200.15
Equipo Menor y Herramientas	9,679.94	9,679.94
Equipo de Laboratorio	16,740.63	16,740.63
Equipo de Oficina	128,265.35	131,446.70
Equipo de Computación	8,029.31	7,504.31
Construcciones y Montajes en Curso	189,645.70	142,087.66
Total	8,557,453.98	8,514,744.42
DEPRECIACIÓN ACUMULADA:		
Edificios	156,118.66	122,371.12
Bodega y Planta	80,451.66	36,207.74
Instalaciones	22,236.56	11,881.18
Vehiculos	103,155.16	87,352.53
Maquinaria y Equipo	1,164,195.44	1,057,000.32
Muebles y Enseres	123,794.35	111,205.11
Equipo Menor y Herramientas	3,801.94	3,743.24
Equipo de Laboratorio	6,389.67	6,288.87
Equipo de Oficina	90,860.99	83,321.56
Equipo de Computación	6,901.61	5,651.07
Total	1,757,906.04	1,525,022.74
Total Propiedad, Planta y Equipo	6,799,547.94	6,989,721.68

NOTA 9. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO Continuación.../

El movimiento de Propiedad, Planta y Equipo es el siguiente:

		Diciembre 31,	
		2006	2005
ACTIVO:			
Saldo Inicial		8,514,744.42	6,700,259.91
Adiciones		33,020.93	46,684.11
Transferencias de Construciones en Curso		15,962.11	9,111.12
Retiros		(6,273.48)	(871,774.72)
Avalúo	(i)	-	2,630,464.00
Saldo Final		8,557,453.98	8,514,744.42
DEPRECIACION:			
Saldo Inicial		1,525,022.74	1,586,220.65
Gasto Depreciación		91,584.14	142,753.81
Avalúo	(i)	145,612.50	-
Retiros		(4,313.34)	(203,951.72)
Saldo Final		1,757,906.04	1,525,022.74

(i) Avalúo realizado en diciembre del 2005, por Perito Independiente.

NOTA 10. CARGOS DIFERIDOS

El resumen de Cargos Diferidos, es como sigue:

		Diciembre 31,	
		2006	2005
Depósitos en Garantía		371.55	371.55
Diferencia en Cambio Moneda Extranjera 1999	(ii)	1,257,276.93	1,257,276.93
Amortización Acumulada		(861,965.96)	(664,310.47)
Total		395,682.52	593,338.01

NOTA 10. CARGOS DIFERIDOS Continuación.../

(ii) Por disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual se está amortizando desde el año 2000, en un período de 5 años. Mediante resolución No. 04.Q.ICI002 publicado en el Registro Oficial No. 389 del 30 de julio del 2004, se amplía a cinco años el plazo para amortizar el diferencial cambiario proveniente de la corrección monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera de las compañías que registraron como una cuenta de activo diferido.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía registro la amortización de la pérdida por diferencial cambiario con debito al Patrimonio (Reserva Legal Valuación).

El movimiento de Cargos Diferidos, es el siguiente:

	Diciembre 31,	
	2006	2005
ACTIVO:		
Saldo Inicial Depósito en Garantía	371.55	371.55
Saldo Inicial Diferencial en Cambio	1,257,276.93	1,257,276.93
Saldo Final	1,257,648.48	1,257,648.48
AMORTIZACIÓN:		
Saldo Inicial Diferencial en Cambio	664,310.47	466,654.98
Gasto Amortización	197,655.49	197,655.49
Saldo Final	861,965.96	664,310.47

NOTA 11. OBLIGACIONES BANCARIAS

El resumen de Obligaciones Bancarias, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2006	2005
Préstamos:		
Cofiec:		
PMEI-3139 13,43% 90 Días Vcto 26-dic-06	-	50,000.00
PMEI-3153 13,43% 90 Días Vcto 17-nov-06	-	101,503.29
PMEI-3177 13,43% 90 Días Vcto 03-mar-06	-	33,000.00
Loyds Bank		
Factoring	617,409.41	516,693.44
Banco Bolivariano:		
OP500008982 360 Días Vcto 15-mar-2006	-	171,425.56
Aval Cridesa 90 Días Vcto 09-feb-2006	-	120,000.00
OP99842 12 % 123 Días Vcto 31-mar-2006	-	70,000.00
OP100178 12 % 298 Días Vcto 09-abr-2006	-	80,000.00
OP100178 12 % 61Días Vcto 25-jul-2007	75,583.67	-
Banco del litoral:		
Factoring	350,922.94	352,497.78
Banco de Guayaquil:		
Préstamo al 11 % 90 Días Vcto 19-feb-2007	475,000.00	491,000.00
Aval Soderal 180 Días Vcto 24-ene-2007	150,000.00	-
UBC:		
Préstamo Tasa de Interes 10 %	80,453.00	80,453.00
Préstamo Tasa de Interes 10 %	-	44,802.60
Préstamo Tasa de Interes 10 %	-	20,000.00
Préstamo Tasa de Interes 10 %	45,000.00	45,000.00
Préstamo Tasa de Interes 10 %	150,000.00	150,000.00
Préstamo Tasa de Interes 10 %	11,000.00	11,000.00
Banco de Los Andes:		
Préstamo 13,43 % 90 Días Vcto 10-ene-2006	-	88,000.00
Préstamo 13,43 % 90 Días Vcto 29-ene-2006	-	50,000.00
Préstamo 17,76 % 93 Días Vcto 13-dic-2006	50,000.00	-
Banco Pichincha:		
Préstamo al 10 % 93 Días Vcto 28-feb-2007	100,000.00	-
Banco de Machala:		
Factoring	12,374.28	-
Aval Eticap 12,77% 90Días Vcto 14-feb-07	11,250.00	-
Pasan.....	2,128,993.30	2,475,375.67

NOTA 11. OBLIGACIONES BANCARIAS Continuación..../

El resumen de Obligaciones Bancarias, es como sigue:

	Diciembre 31, 2006	2005
Vienen.....	2,128,993.30	2,475,375.67
Constain:		
Prèstamo Constain S.A.	199,353.85	-
Préstamo Constain Cenzano Alberto	20,000.00	-
Préstamo Constain Alicia	177,993.22	-
Total Préstamos	2,526,340.37	2,475,375.67
Sobregiros:		
Banco Pichincha Centro	53,049.16	-
Produbanco	2,978.86	-
Banco de Guayaquil	16,271.19	-
Total Sobregiros	72,299.21	-
Total Obligaciones Bancarias	2,598,639.58	2,475,375.67

NOTA 12 PROVEEDORES

El resumen de Proveedores, es como sigue:

	Diciembre 31, 2006	2005
Soderal S.A.	118,437.00	131,650.85
Codana S.A.	124,798.60	180,171.87
Cridesa	60,179.92	157,344.73
Virginia Dare Extracts Co. Inc.	-	6,934.51
Lucta	3,500.00	3,500.00
Cortopel S.A.	111,322.20	181,126.39
Supertap S.A.	6,676.10	-
Gráficas Alarcón	36,319.65	33,997.52
Eticap S.A.	14,175.89	16,666.54
Otros Proveedores	1,538.49	6,119.42
Total	476,947.85	717,511.83

NOTA 13. OBLIGACIONES FISCALES

El resumen de obligaciones Fiscales, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2006	2005
Impuesto al Valor Agregado IVA	38,104.78	90,326.30
Impuesto a los Consumos Especiales ICE	84,567.00	187,213.93
Retención en la Fuente	3,530.96	9,179.44
Retención en la Fuente IVA	2,393.69	13,290.60
Impuesto a la Renta Funcionarios	3,726.59	4,870.82
25% Impuesto a la Renta (i)	13,462.53	-
Total	145,785.55	304,881.09

(i) Ver nota 17

NOTA 14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El resumen de Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2006	2005
Intereses y Comisiones Bancarios	24,267.39	25,389.07
Transportistas	26,375.23	42,726.27
Publicidad Radios-Televisión	191,046.81	124,041.35
Beneficios Sociales Aportes y Otros	42,275.62	70,065.79
15% Participación Trabajadores (i)	9,502.96	-
Fuentes Monica (Venta Casa)	-	375,000.00
Otras Cuentas y Documentos por Pagar	211,410.16	224,464.78
	504,878.17	861,687.26

(i) Ver Nota 17

NOTA 15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El resumen de Obligaciones a Largo Plazo, como sigue:

		Diciembre 31,	
		2006	2005
Banco Cofiec:			
CF65-3033 al 8,99% Vcto 28-mar-2007		31,250.00	187,500.00
PMEI-3303 al 15,54 % Vcto 04-sep-2007		140,168.78	-
Banco de Guayaquil:			
Préstamo al 8,25 % Vcto 15-feb-2007		930,000.00	930,000.00
Financiera Venezolana:			
Préstamos	(iii)	595.047,02	1.038.237,33
Total Obligaciones a Largo Plazo		595.047,02	1.038.237,33

(iii) El movimiento de Financiera Venezolana es el siguiente:

	Diciembre 31,	
	2006	2005
Préstamos Recibidos	1,236,010.09	1,553,489.10
Cancelaciones y Compesaciones	(640,963.07)	(515,251.77)
Saldo Final	595,047.02	1,038,237.33

NOTA 16. JUBILACIÓN PATRONAL

El movimiento de Reserva para Jubilación Patronal es la siguiente:

	Diciembre 31,	
	2005	2005
Saldo Inicial	125,680.28	112,114.41
Provisiones del año	11,270.64	13,565.87
Retiros	(22,541.28)	-
Saldo Final	114,409.64	125,680.28

NOTA 17. PROVISIONES FINALES

Las Provisiones Finales constituyen la Participación Trabajadores y Empleados e Impuesto a la Renta

	Diciembre 31,	
	2005	2005
Conciliación para Cálcular la Participación Trabajadores y Empleados		
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	27,917.75	(35,815.19)
(+) Gastos No Deducibles	35,435.32	24,702.60
Base para el Cálculo de la Participación	63,353.07	0.00
15 % Participación Trabajadores y Empleados	**9,502.96**	0.00
Conciliación para Cálcular el Impuesto a la Renta		
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	27,917.75	(35,815.19)
(+) Gastos No Deducibles	35,435.32	24,702.60
(-) 15 % Participación Trabajadores y Empleados	(9,502.96)	0.00
Base Imponible	53,850.11	0.00
25 % Impuesto a la Renta	**13,462.53**	**0.00**
(-) Retenciones en la Fuente	21,064.28	30,949.20
Saldo a Favor	**(7,601.75)**	**(30,949.20)**

NOTA 18. PATRIMONIO

El Capital Social Autorizado de **Licores de Exportación S.A. (Licoresa)**, es de US$ 4'600.000,00 y su Capital Suscrito y Pagado de US$ 2'320.000,00, constituido por 2'320.000 Acciones ordinarias cuyo valor nominal es de US$ 1,00

NOTA 19. RESERVA LEGAL

De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10% de la utilidad anual, debe transferirse a la reserva legal hasta completar el 50% del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser utilizada para aumentos de capital.

NOTA 20. GARANTIAS

El detalle de las Garantías entregadas para respaldar Obligaciones Bancarias es el siguiente:

BENEFICIARIO	DESCRIPCION PRENDA	VALOR
Banco Bolivariano	Casa Urdesa (Guayaquil)	167.026,86
Banco Cofiec	Maquina ACMA	1'025.156,00
Banco de Guayaquil	Terreno/Obra Civil Uyumbicho	1'487.300,00
Banco de los Andes	Producto Trópico	----------
Banco de Machala	Producto Trópico	----------
Alicia Constain	Acciones Inversancarlos S.A.	----------

NOTA 21. CONTINGENCIAS

a) Litigios

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene litigios pendientes de resolver los mismos que se encuentran en las siguientes instancias:

Dr. Luis Alfredo Muñoz Neira

1. Tercera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal, Juicio de Impugnación No. 21880-C, por diferencias en las declaraciones de IVA e ICE, producidas durante el ejercicio fiscal del año 1997, por un monto de US$ 1'040.604,05.

ANTECEDENTES:

La Administración Tributaria en el Acta de Determinación toma arbitrariamente los precios de venta al público informados por terceros, los cuales en muchos casos no corresponden a precios del año 1997, contraviniendo de esta manera lo señalado en el Art. 72 de la LRTI, la que expresa que la base imponible se determinará en el presente caso, con los precios referenciales establecidos por Autoridad Competente.

Por otro lado existe una Resolución referente a un Recurso de Revisión expedida por el Servicio de Rentas Internas donde se reconoce expresamente que el pago debió efectuarse en base a los precios referenciales y en base a un supuesto precio de venta al público.

Por lo expuesto estimamos que no existe posibilidad de que la empresa sea condenada al pago de las diferencias establecidas por la Administración.

ESTADO ACTUAL

Se emitió providencia solicitando autos para dictar sentencia.

2. Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal, Juicio de Impugnación No. 23485-B, por diferencias en las declaraciones de IVA e ICE, producidas durante el ejercicio fiscal del año 2001, por un monto de US$ 2'534.659,71.

ANTECEDENTES:

La compañía LICORESA S.A., calculó el ICE, en función de precios referenciales publicados en el Registro Oficial por Autoridad competente durante el ejercicio fiscal del año 2000, por cuanto en el año 2001, por desconocimiento o negligencia de la Administración Tributaria, la tabla correspondiente fue publicada en un periódico y no en el Registro Oficial, razón por la cual carece de validez, por lo tanto el Servicio de Rentas Internas no tiene sustento legal alguno para establecer arbitrariamente cual es la base imponible para el cálculo del impuesto, modificando la naturaleza del mismo.

Por lo expuesto opinamos que no existe posibilidad de que la empresa sea condenada al pago de las diferencias establecidas por la Administración.

ESTADO ACTUAL:

Se presentó escrito dentro del término de prueba.- se remitió el correspondiente informe pericial contable por parte del Ing. Cpa. Diego Fernando Gavilanes Alencastro.- Actualmente se constinúa despachando lo solicitado dentro del término de prueba.

3. Durante el ejercicio fiscal del año 2002, la Administración Tributaria no publicó en el Registro Oficial el listado de los precios referenciales que constituyen la base imponible para le cálculo del ICE para bebidas alcohólicas, en virtud de esa actuación de la Administración Tributaria y tomando en consideración que en el ejercicio fiscal del año 2000, se había publicado en el Registro Oficial la Resolución 0018, que contenía los precios referenciales para el año 2000, fue aplicada por la empresa respetando el mandato legal y los principios de seguridad jurídica y legalidad, ya que eran lo únicos precios legalmente promulgados por el Servicio de Rentas Internas.

   Ante esta situación es muy probable que en el proceso legal el tribunal resuelva que la empresa debe pagar el diferencial entre lo declarado y pagado de acuerdo a los precios referenciales del año 2000 y el precio referencial publicado en la prensa por el SRI.

ESTADO ACTUAL:

Se presentó escrito dentro del término de prueba.- Actualmente se continúa despachando lo solicitado dentro del término de prueba.

4. Tercera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal, Juicio de Impugnación No. 24273-D, por diferencias en las declaraciones de IVA e ICE, producidas durante el ejercicio fiscal del año 2003, por un monto de US$ 1'302.534,79.

ANTECEDENTES:

La empresa presentó las correspondientes declaraciones en base a la Resolución No. 0018, la misma que por cuanto no fue expresamente derogada se encontraba en plena vigencia.

Por lo expuesto estimamos que no existe posibilidad de que la empresa sea condenada al pago de las diferencias establecidas por la Administración.

ESTADO ACTUAL:

Se presentó escrito dentro del término de prueba.- Actualmente se continúa despachando lo solicitado dentro del término de prueba.

5. Juzgado Octavo de lo Civil de Pichincha, Juicio de Cuentas No. 1255-96-EMT.

ANTECEDENTES:

El Juzgado efectuó una liquidación inicial por la cantidad de US$ 118.000,00, hasta la presente fecha hemos conseguido que la liquidación se establezca en US$ 65.000,00

ESTADO ACTUAL:

Se encuentra interpuesto un Recurso de Hecho para que sea una de las Salas Especializadas de lo Civil de la Corte Superior de Justicia quien determine el valor final.

NOTA 22. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y a la fecha de preparación de nuestro informe (30 de marzo del 2007), no se han producido eventos que afecten a la opinión de los Auditores.

5. Los balances al 31 de diciembre del 2005, que se presentan adjuntos son con fines comparativos.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA)**, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2006, requerida por las disposiciones legales, se emitirá por separado.

30 de marzo del 2007

Reg. Nacional de Firmas Auditoras No. 74
Reg. Nacional de Contadores No. 63

C.P.A. Germán Carrera
SOCIO
Reg. No. 10.955