

Horwath Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Horwath, Willi Bamberger & Asociados
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Quito – Ecuador, Marzo 19 de 2004

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

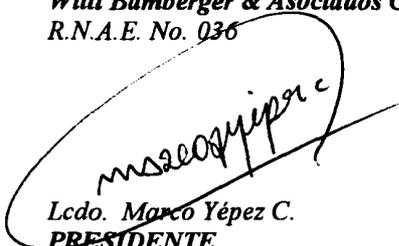
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
ALPACIFIC S.A.

1. Hemos examinado los balances generales de **ALPACIFIC S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas financieras fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestros exámenes.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proporcionan un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **ALPACIFIC S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los cambios del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

Willi Bamberger & Asociados Cia. Ltda.

R.N.A.E. No. 036



Lcdo. Marco Yépez C.

PRESIDENTE

Registro C.P.A. No. 11.405

ALPACIFIC S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

		31 de diciembre de	
	Notas	2003	2002
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Caja y Bancos	3	101,011.10	220,997.20
Clientes	4	1,573,631.40	1,446,328.08
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	5	(88,299.58)	(72,563.27)
Otros Deudores	6	118,341.85	30,665.80
Inventarios	7	941,456.54	906,465.65
Importaciones en Tránsito		8,657.54	41,560.69
Gastos Anticipados		8,704.72	2,626.92
Otros Activos Corrientes		38,099.64	27,413.76
Total Activos Corrientes		2,701,603.21	2,603,494.83
Mobiliario y Equipo			
Mobiliario y Equipo	8	208,899.45	207,933.94
(Menos): Depreciación Acumulada	8	(168,566.92)	(124,589.34)
Total Propiedad Planta y Equipo		40,332.53	83,344.60
Otros Activos			
Licencias Windows		4,018.00	2,863.00
(Menos): Amortización Acumulada		(833.49)	(95.44)
Total Otros Activos		3,184.51	2,767.56
TOTAL ACTIVOS		2,745,120.25	2,689,606.99

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Ing. José Sperber
Gerente General

Mariene Morales
Contadora
Registro Nacional C.B.A. No. 0.26594

ALPACIFIC S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

PASIVOS	Notas	31 de diciembre de	
		2003	2002
Pasivos Corrientes			
Obligaciones Bancarias		-	-
Proveedores	9	826,046.91	785,903.13
Acreedores		5,507.76	-
Instituciones Públicas	10	50,264.59	122,646.82
Provisión Beneficios Sociales	11	61,905.51	164,388.90
Otras Cuentas por Pagar		67,420.73	-
Total Pasivos Corrientes		1,011,145.50	1,072,938.85
Pasivos No Corrientes			
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	12	<u>121,542.58</u>	<u>138,937.83</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,132,688.08</u>	<u>1,211,876.68</u>
PATRIMONIO			
Capital Social	13	1,050,000.00	650,000.00
Reserva Legal		71,766.33	51,734.81
Reserva Facultativa		162,490.53	162,490.53
Reserva de Capital	14	147,891.64	147,891.64
Utilidad a Reinvertir del Período 2002		-	400,000.00
Utilidad Neta del Período		180,283.67	65,613.33
Total Patrimonio		<u>1,612,432.17</u>	<u>1,477,730.31</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2,745,120.25</u>	<u>2,689,606.99</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Ing. José Sperber
Gerente General

Mariene Morales
Contadora
Registro Nacional C.B.A. No. 0.26594

ALPACIFIC S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Año Terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Ingresos		
Ventas de Mercaderías	4,510,371.97	4,371,036.81
(Menos): Costo de Ventas	<u>(3,230,027.67)</u>	<u>(2,736,466.52)</u>
Utilidad Bruta	1,280,344.30	1,634,570.29
Gastos		
(Menos): Gastos Operacionales	(954,021.80)	(886,855.46)
Más: Ingresos no Operacionales	3,985.31	20,826.58
(Menos): Egresos no Operacionales	(11,978.10)	(6,795.47)
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	318,329.71	761,745.94
(Menos): Participación Trabajadores	(47,749.46)	(114,261.89)
Impuesto a la Renta	(70,265.06)	(130,135.91)
Asignación Reserva Legal	(20,031.52)	(51,734.81)
Utilidad a Reinvertir del Período 2002	-	(400,000.00)
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	180,283.67	65,613.33

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Ing. José Sperber
Gerente General

Marlene Morales
Contadora
Registro Nacional C.B.A. No. 0.26594

ALPACIFIC S.A.
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 (Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades No Distribuidas	Utilidades del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2001	150,000.00	66,624.65	178,768.36	147,891.64	-	417,107.52	960,382.17
Reclasificación	-	-	-	-	417,107.52	(417,107.52)	-
Aumento de Capital	500,000.00	(66,624.65)	(16,267.83)	-	(417,107.52)	-	-
Utilidad a Reinvertir Año 2003	-	-	-	-	400,000.00	-	400,000.00
10% Asignación de la Reserva Legal	-	51,734.81	-	-	-	-	51,734.81
Utilidad Neta del Periodo 2002	-	-	-	-	-	65,613.33	65,613.33
Saldos al 31 de diciembre de 2002	650,000.00	51,734.81	162,490.53	147,891.64	400,000.00	65,613.33	1,477,730.31
Distribución de Utilidades	-	-	-	-	-	(65,613.33)	(65,613.33)
Aumento de Capital	400,000.00	-	-	-	(400,000.00)	-	-
10% Asignación de la Reserva Legal	-	20,031.52	-	-	-	-	20,031.52
Utilidad Neta del Periodo 2003	-	-	-	-	-	180,283.67	180,283.67
Saldos al 31 de diciembre de 2003	1,050,000.00	71,766.33	162,490.53	147,891.64	-	180,283.67	1,612,432.17

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Ing. José Sperber
 Gerente General

Mariene Morales
 Contadora
 Registro Nacional C.B.A. No. 0.26594

ALPACIFIC S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

	Año Terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad Neta del Período	US 180,283.67	65,613.33
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO DE CAJA USADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Provisión para Cuentas Incobrables	15,736.31	14,463.28
Gasto Depreciación	43,977.58	40,753.43
15% Participación Trabajadores	47,749.46	114,261.89
Impuesto a la Renta	70,265.06	130,135.91
Jubilación Patronal	4,801.65	16,536.10
Asignación Reserva Legal	20,031.52	51,734.81
Amortización Cargos Diferidos	738.05	95.44
Asignación Utilidad a Reinvertir	-	400,000.00
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>383,583.30</u>	<u>633,594.19</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN		
(Aumento) Cuentas por Cobrar	(225,665.25)	(117,574.26)
(Aumento) Inventarios	(34,990.89)	(129,270.49)
Disminución (Aumento) Importaciones en Tránsito	32,903.15	(41,487.89)
(Aumento) Disminución Impuestos Anticipados	(73,634.69)	416.16
(Aumento) Cargos Diferidos	(1,155.00)	(2,863.00)
Aumento (Disminución) Proveedores	40,143.78	(92,840.06)
Aumento (Disminución) Acreedores	5,507.76	(122,702.15)
Disminución (Aumento) Instituciones Públicas	(75,090.40)	76,809.46
Disminución Provisiones Sociales	(150,232.85)	(178,958.19)
Aumento Otras Cuentas por Pagar	67,420.73	-
(Aumento) Provisión Jubilación Patronal	(22,196.90)	-
EFFECTIVO NETO (USADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(436,990.56)</u>	<u>(608,470.42)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones en Activos Fijos	(17,929.80)	(26,354.50)
Efectivo Recibido en Venta de Activos Fijos	16,964.29	8,928.57
EFFECTIVO NETO (USADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(965.51)</u>	<u>(17,425.93)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones Bancarias	-	(15,683.94)
Efectivo pagado por Dividendos	(65,613.33)	-
EFFECTIVO NETO (USADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(65,613.33)</u>	<u>(15,683.94)</u>
(Disminución) Aumento Neto en Efectivo	(119,986.10)	192,013.90
Efectivo al Principio del Período	220,997.20	28,983.30
Efectivo al Final del Período	<u>US 101,011.10</u>	<u>220,997.20</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Ing. José Sperber
Gerente General

Marlene Morales
Contadora
registro Nacional C.B.A. No. 0.2659

ALPACIFIC S.A.
Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación del Negocio

1.1 Antecedentes

Alpacific S.A. se constituyó mediante Escritura Pública celebrada el 29 de abril de 1985, ante el Notario del Cantón Quito Dr. Efraín Martínez Paz, e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 732, Tomo 116, el 12 de junio de 1985.

1.2 Objeto Social

La actividad básica de la compañía es la importación y comercialización de toda clase de licores, extranjeros y nacionales.

1.3 Operación

Los productos importados son adquiridos a través de los correspondientes permisos de importación, con pagos de acuerdo a los plazos convenidos con los proveedores y son importados principalmente de Chile, Estados Unidos, Francia, Alemania, México, Venezuela, las adquisiciones locales se realizan con una Compañía Relacionada.

Las ventas se realizan a través de agentes vendedores que recorren todo el país, y distribuidores exclusivos en Guayaquil.

2. Principales Principios y/o Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C).

2.2 Provisión Cuentas Incobrables

Las Cuentas por Cobrar se encuentran deducidas por una estimación para deudas incobrables que se han constituido de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.3 Inventarios

En el año 2003 y 2002, los inventarios se encuentran registrados bajo el método de costo promedio el mismo que no sobrepasa el valor de mercado.

ALPACIFIC S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.4 Mobiliario y Equipo

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Mobiliario y Equipo han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas a base del método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

	% Depreciación	
	2003	2002
Muebles de Oficina	10%	10%
Equipo de Computación	33%	33%
Vehículos	20%	20%

2.5 Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2003, los cargos diferidos han sido amortizados al 20 % anual de acuerdo a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno vigente.

2.6 Provisión Beneficios Sociales

La Compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), tales como: Sobresueldos, Fondos de Reserva.

2.7 Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio

La compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago a trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación, por servicios prestados cuando estos hayan cumplido más de 25 años de labor ininterrumpida. Anualmente se registra esta provisión en base a estudios actuariales efectuado por peritos actuarios independientes, considerando las disposiciones emitidas al respecto por la Ley de Régimen Tributario interno.

2.8 Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y 15% sobre las utilidades que reinvierta la Compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

ALPACIFIC S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

3. Caja y Bancos

Se refiere a:

Detalle	2003	2002
Caja	US\$ 1,394.20	896.67
Bancos	99,616.90	220,100.53
	<u>US\$ 101,011.10</u>	<u>220,997.20</u>

4. Clientes

Se refiere a:

Detalle	2003	2002
Clientes	US\$ 1,573,631.40	1,446,328.08

5. Provisión Cuentas Incobrables

Los movimientos son como sigue:

Detalle	2003	2002
Saldo Inicial	US\$ (72,563.27)	(58,099.99)
Provisión	(15,736.31)	(14,463.28)
	<u>US\$ (88,299.58)</u>	<u>(72,563.27)</u>

ALPACIFIC S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

6. Otros Deudores

Se refiere a:

Detalle	2003	2002
Cheques devueltos	US\$ 22,756.35	2,963.67
Garantías Contenedores	4,564.00	3,200.00
Accionistas	89,371.50	-
Inmobiliaria Dammen	-	10,944.86
Otros	1,650.00	13,557.27
	US\$ <u>118,341.85</u>	<u>30,665.80</u>

7. Inventarios

Se refiere a las existencias de mercaderías, cuyo detalle es el siguiente:

Detalle	2003	2002
Mercaderías Importadas	US\$ 904,455.84	836,735.35
Mercadería Nacional	37,000.70	69,730.30
	US\$ <u>941,456.54</u>	<u>906,465.65</u>

ALPACIFIC S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

8. Mobiliario y Equipo

Los movimientos son como siguen:

Descripción	Muebles y Enseres	Equipo de Computación	Vehículos	Total Activos	Depreciación Acumulada	Total Activo Fijo
Saldo al 31 de diciembre de 2001	15,505.22	17,331.80	157,671.19	190,508.01	(83,835.91)	106,672.10
Adiciones	594.00	1,760.50	24,000.00	26,354.50	(40,753.43)	(14,398.93)
Venta	-	-	(8,928.57)	(8,928.57)	-	(8,928.57)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	16,099.22	19,092.10	172,742.62	207,933.94	(124,589.34)	83,344.60
Adiciones	4,321.16	4,441.50	9,167.14	17,929.80	(43,977.58)	(26,047.78)
Venta	-	-	(16,964.29)	(16,964.29)	-	(16,964.29)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	20,420.38	23,533.60	164,945.47	208,899.45	(168,586.92)	40,332.53

ALPACIFIC S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

9. Proveedores

Se refiere a:

Detalle		2003	2002
Proveedores Nacionales	US\$	3,225.00	32,613.78
Proveedores Exterior		347,573.28	168,460.53
Pacific S.A.		475,248.63	584,828.82
	US\$	<u>826,046.91</u>	<u>785,903.13</u>

10. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Detalle		2003	2002
Impuesto a la Renta	US\$	2,708.17	85,851.07
Aportes y Préstamos al IESS		4,616.73	2,222.99
Impuesto al Valor Agregado		33,814.78	29,111.87
Retenciones en la Fuente		4,251.86	2,252.40
Retenciones I VA		4,873.05	3,208.49
	US\$	<u>50,264.59</u>	<u>122,646.82</u>

11. Provisión Beneficios Sociales

Se refiere a la provisión de remuneraciones adicionales tales como: décimos tercero y cuarto sueldos y el 15% de participación de las utilidades de la Compañía que por Ley les corresponden a los empleados y sueldos por pagar.

ALPACIFIC S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

12. Provisión Jubilación Patronal

Los movimientos son como sigue:

Detalle		Jubilación Patronal	Desahucio	Total
Saldo al 31 Diciembre de 2001	US\$	93,760.77	28,640.96	122,401.73
Provisión		16,536.10	-	16,536.10
Saldo al 31 Diciembre de 2002		<u>110,296.87</u>	<u>28,640.96</u>	<u>138,937.83</u>
Liquidación de Haberes		(14,756.36)	(7,440.54)	(22,196.90)
Provisión		4,801.65	-	4,801.65
Saldo al 31 Diciembre de 2003	US\$	<u>100,342.16</u>	<u>21,200.42</u>	<u>121,542.58</u>

13. Capital Social

La Compañía se constituyó con un capital de S/.2.000.000 mediante Escritura Pública celebrada el 29 de abril de 1985 ante el Notario del Cantón Quito Dr. Efraín Martínez Paz e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón bajo el No. 6433, Tomo No. 116 el 12 de junio de 1985.

En el año 2002 la Compañía aumentó el capital suscrito en US\$ 500.000, llegando a un valor total de US\$ 650.000, cuyo aumento fue a través de las Utilidades Reinvertidas por US\$ 417.107,52, Reserva Legal US\$ 66.624,65 y Reserva Facultativa US\$ 16.267,83; mediante escritura otorgada en la ciudad de Quito, el 24 de julio de 2002 ante el Notario Vigésimo Séptimo del Distrito Metropolitano de Quito Dr. Fernando Polo Elmir e inscrita en el Registro Mercantil de este Distrito Metropolitano de fecha 25 de octubre de 2002.

En el año 2003 la Compañía resuelve aumentar el capital suscrito en US\$ 400.000, pagadero mediante la capitalización de las cuentas patrimoniales de utilidades; llegando a un valor total de US\$ 1.050.000; mediante escritura otorgada en la ciudad de Quito, el 12 de junio de 2003 ante el Notario Vigésimo Quinto del Cantón Quito, Dr. Felipe Iturralde Dávalos e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de agosto de 2003.

El capital se encuentra dividido en 1.050.000 acciones nominativas y ordinarias de un dólar cada una.

ALPACIFIC S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

14. Reserva de Capital

Está constituida por las transferencias de saldo de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria luego de haber aplicado el proceso de dolarización de conformidad con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.

15. Transacciones con Compañías Relacionadas

En el período 2003, "Alpacific S.A." efectuó operaciones con empresas en las cuales tienen participación común los accionistas de la empresa en las condiciones normales de mercado, a continuación las transacciones con las compañías relacionadas, su detalle es el siguiente:

Detalle	Compañía Relacionada	Valor
Compras	Pacific S.A	474,100.91
Arriendos de instalaciones	Inmobiliaria Dammen	30,000.00