

Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

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

Av. 10 de Agosto Oe1-20 y Barón de Carondelet
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: 243-6513 / 243-9178
243-4017 / 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

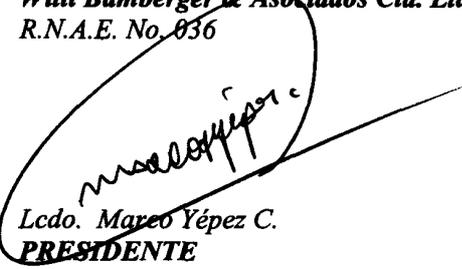
Quito – Ecuador, Marzo 23 de 2006

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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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 Cía. 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	2005	2004
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Caja y Bancos	3	US\$ 99.706,95	73.110,08
Clientes	4	1.535.958,70	1.417.679,03
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	5	(117.835,96)	(102.476,37)
Préstamos Empleados		28.239,76	24.598,65
Otras Cuentas por cobrar		31.189,03	18.225,59
Inventarios	6	1.377.875,47	1.147.532,24
Importaciones en Tránsito		37.819,51	25.961,29
Pagos y Gastos Anticipados	7	48.769,85	40.718,15
Total Activos Corrientes		3.041.723,31	2.645.348,66
Mobiliario y Equipos			
Mobiliario y Equipo	8	209.953,08	209.484,27
(Menos): Depreciación Acumulada	8	(206.165,77)	(202.450,33)
Total Propiedad Planta y Equipo		3.787,31	7.033,94
Otros Activos			
Licencias Windows		4.018,00	4.018,00
(Menos): Amortización Acumulada		(2.440,77)	(1.637,13)
Total Otros Activos		1.577,23	2.380,87
TOTAL ACTIVOS	US\$	3.047.087,85	2.654.763,47

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

Ing. José Sperber
Gerente General

Sra. Marlene Morales
Contadora General
Registro C.B.A. No. 0.26594

ALPACIFIC S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de	
		2005	2004
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Proveedores	9 US\$	650.197,91	136.139,99
Instituciones Públicas	10	87.632,56	83.834,78
Provisión Beneficios Sociales		34.007,08	48.096,11
Compañías Relacionadas	11	164,46	385.259,43
Accionistas por Pagar	12	357.140,05	194.134,46
Varios por Pagar		-	78.151,40
Total Pasivos Corrientes		<u>1.129.142,06</u>	<u>925.616,17</u>
Pasivos Largo Plazo			
Jubilación Patronal y Desahucio	13	163.881,92	104.731,48
Total Pasivos Largo Plazo		<u>163.881,92</u>	<u>104.731,48</u>
TOTAL PASIVOS	US\$	<u>1.293.023,98</u>	<u>1.030.347,65</u>
PATRIMONIO			
Capital Social	14	1.050.000,00	1.050.000,00
Reserva Legal		103.957,86	90.993,06
Reserva Facultativa		162.490,53	162.490,53
Reserva de Capital		147.891,64	147.891,64
Resultados Acumulados		173.040,59	-
Utilidad Neta del Período		116.683,25	173.040,59
Total Patrimonio		<u>1.754.063,87</u>	<u>1.624.415,82</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	US\$	<u>3.047.087,85</u>	<u>2.654.763,47</u>

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

Ing. José Sperber
Gerente General

Sra. Marlene Morales
Contadora General
Registro C.B.A. No. 0.26594

ALPACIFIC S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Año Terminado al	
	31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos		
Ventas de Mercaderías	US\$ 3.654.266,51	3.755.356,62
(Menos): Costo de Ventas	<u>(2.467.148,86)</u>	<u>(2.632.433,13)</u>
Utilidad Bruta	<u>1.187.117,65</u>	<u>1.122.923,49</u>
(Menos): Gastos Administrativos	(94.454,45)	(94.768,85)
Gastos de Venta	(876.714,89)	(714.166,86)
Utilidad Operativa	<u>215.948,31</u>	<u>313.987,78</u>
Más: Ingresos no Operacionales	7.743,72	1.973,08
(Menos): Egresos no Operacionales	(15.867,34)	(10.606,14)
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	<u>207.824,69</u>	<u>305.354,72</u>
(Menos): 15% Participación Trabajadores	(31.173,70)	(45.803,21)
25% Impuesto a la Renta	(47.002,94)	(67.284,19)
10% Reserva Legal	(12.964,80)	(19.226,73)
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	US\$ <u>116.683,25</u>	<u>173.040,59</u>

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

Ing. José Sperber
Gerente General

Sra. Marlene Morales
Contadora General
Registro C.B.A. No. 0.26594

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

<u>Descripción</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Utilidades del Ejercicio</u>	<u>Total Patrimonio</u>
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
Distribución de Utilidades	-	-	-	-	-	(180.283,67)	(180.283,67)
10% Asignación de la Reserva Legal	-	19.226,73	-	-	-	-	19.226,73
Utilidad Neta del Período 2004	-	-	-	-	-	173.040,59	173.040,59
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1.050.000,00	90.993,06	162.490,53	147.891,64	-	173.040,59	1.624.415,82
Distribución de Utilidades	-	-	-	-	173.040,59	(173.040,59)	(0,00)
Utilidad Neta del Período 2005	-	-	-	-	-	207.824,69	207.824,69
15% Participación Trabajadores	-	-	-	-	-	(31.173,70)	(31.173,70)
25% Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(47.002,94)	(47.002,94)
10% Asignación de la Reserva Legal	-	12.964,80	-	-	-	(12.964,80)	(0,00)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1.050.000,00	103.957,86	162.490,53	147.891,64	173.040,59	116.883,25	1.754.063,87

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

Ing. José Sperber
 Gerente General

Sra. Marlene Morales
 Contadora General
 Registro C.B.A. No. 0.26594

ALPACIFIC S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

		Año Terminado al 31 de diciembre de	
		2005	2004
Utilidad Neta del Período	US \$	116.683,25	173.040,59
Ajustes para conciliar la Utilidad neta con el flujo usado en actividades de operación			
Provisión para Cuentas Incobrables		15.359,59	14.176,79
Gasto Depreciación		3.715,44	33.883,41
Amortización Cargos Diferidos		803,64	803,64
Baja Inventarios		24.527,57	11.151,06
Jubilación Patronal		59.150,44	9.825,67
Instituciones Públicas		-	15.289,27
Provisión Beneficios Sociales		-	2.012,17
15% Participación Trabajadores		31.173,70	45.803,21
25% Impuesto a la Renta		47.002,94	67.284,19
Asignación Reserva Legal		12.964,80	19.226,73
Otras Provisiones		-	28.353,58
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de cambios en el capital de trabajo		<u>194.698,12</u>	<u>247.809,72</u>
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación			
Disminución (Aumento) Clientes		(118.279,67)	155.952,37
Disminución (Aumento) Otras Cuentas por cobrar		(16.604,55)	115.407,65
Disminución (Aumento) Inventarios		(254.870,80)	295.625,92
(Aumento) Disminución Importaciones en Tránsito		(11.858,22)	(17.303,75)
(Aumento) Impuestos Anticipados		(8.051,70)	(19.953,04)
(Aumento)Cargos Diferidos		-	-
(Disminución) Aumento Proveedores		514.222,38	(814.275,17)
(Disminución) Instituciones Públicas		(25.933,86)	(59.069,35)
(Disminución) Provisiones Sociales		(62.534,03)	(51.558,70)
(Disminución) Aumento Varios por Pagar		(449.577,41)	(23.130,67)
(Disminución) Jubilación Patronal		(13.833,42)	(26.636,77)
Efectivo neto (usado) en actividades de Operación		<u>(447.321,28)</u>	<u>(444.941,51)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adiciones en Activos Fijos		-	(584,82)
Efectivo Recibido en Venta de Activos Fijos		-	-
Efectivo neto (usado) en Actividades de Inversión		<u>(468,81)</u>	<u>(584,82)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Accionistas por pagar		163.005,59	(3.225,00)
Efectivo pagado por Dividendos		-	-
Efectivo neto (usado) en actividades de financiamiento		<u>163.005,59</u>	<u>(3.225,00)</u>
(Disminución) Neto de Efectivo		26.596,87	(27.901,02)
Efectivo al Principio del Período		73.110,08	101.011,10
Efectivo al Final del Período	US \$	<u>99.706,95</u>	<u>73.110,08</u>

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

Ing. José Sperber
Gerente General

Sra. Marlene Morales
Contadora General
Registro C.B.A. No. 0.26594

ALPACIFIC S.A.
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(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.

ALPACIFIC S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.3. Inventarios

En el año 2005 y 2004, los inventarios se encuentran registrados bajo el método de costo promedio el mismo que no sobrepasa el valor de mercado.

2.4. Mobiliario y Equipo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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	
	2005	2004
Muebles de Oficina	10%	10%
Equipo de Computación	33%	33%
Vehículos	20%	20%

2.5. Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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.

ALPACIFIC S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

3. Caja y Bancos

Se refiere a:

Descripción	2005	2004
Caja Chica	US\$ 1,817.85	1,817.85
Bancos	97,889.10	71,292.23
	US\$ <u>99,706.95</u>	<u>73,110.08</u>

4. Clientes

Se refiere a:

Descripción	2005	2004
Clientes	US\$ 1,535,958.70	1,417,679.03
	US\$ <u>1,535,958.70</u>	<u>1,417,679.03</u>

5. Provisión Cuentas Incobrables

Los movimientos son como sigue:

Descripción	2005	2004
Saldo Inicial	US\$ (102,476.37)	(88,299.58)
Provisión	(15,359.59)	(14,176.79)
	US\$ <u>(117,835.96)</u>	<u>(102,476.37)</u>

ALPACIFIC S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

6. Inventarios

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

Descripción	2005	2004
Licores Nacionales	US\$ 144,99	22.457,07
Licores Importados	1.377.225,58	1.107.738,14
Cerveza Beck's	504,90	17.337,03
US\$	<u>1.377.875,47</u>	<u>1.147.532,24</u>

7. Pagos y Gastos Anticipados

Se refiere a:

Descripción	2005	2004
Anticipos entregados	US\$ 27,044.29	23,915.21
Seguros pagados por anticipado	9,848.51	8,444.95
Impuesto a la renta Cia.	2,626.92	2,626.92
Impuestos anticipados	9,250.13	5,731.07
US\$	<u>48,769.85</u>	<u>40,718.15</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 2003	20.420,38	23.533,60	164.945,47	208.899,45	(168.566,92)	40.332,53
Adiciones	584,82			584,82	(33.883,41)	(33.298,59)
Venta				-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	21.005,20	23.533,60	164.945,47	209.484,27	(202.450,33)	7.033,94
Adiciones	468,81			468,81	(3.715,44)	(3.246,63)
Venta				-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	21.474,01	23.533,60	164.945,47	209.953,08	(206.165,77)	3.787,31

ALPACIFIC S.A.*Notas a los estados financieros (Continuación)***9. Proveedores**

Se refiere a las compras de licores a proveedores del exterior, en el año 2005 el 75% corresponde deudas con dos proveedores; Viña San Pedro S.A. y Licorerías Unidas Cacique, mientras que en el año 2004 el 72% corresponde a Viña san Pedro.

10. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Descripción	2005	2004
Aportes y Préstamos al IESS	US\$ 3,404.09	3,389.91
Fondos de Reserva	13,902.40	13,496.52
Impuesto a la Renta	15,733.37	33,794.42
I.V.A. por Pagar	47,464.58	27,555.85
Retenciones del I.V.A.	4,300.62	3,007.92
Retenciones en l fuente del I.R.	2,827.50	2,590.16
	<u>US\$ 87,632.56</u>	<u>83,834.78</u>

11. Compañías Relacionadas

Se refiere a la deuda que mantiene la compañía con Pacific Cia. Ltda. (Compañía Relacionada) por la compra de licores nacionales.

12. Accionistas por Pagar

Se refiere a valores que la compañía tiene que cancelar a los accionistas, el 50 % corresponde a dividendos, y la diferencia son préstamos concedidos, estos no devengan intereses.

13. Provisión Jubilación Patronal y Desahucio

Los movimientos son como sigue:

Descripción	2005	2004
Saldo Inicial	US\$ (104,731.48)	(121,542.58)
Liquidación de Haberes	-	26,636.77
Provisión	(59,150.44)	(9,825.67)
	<u>US\$ (163,881.92)</u>	<u>(104,731.48)</u>

ALPACIFIC S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

14. 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.

15. Transacciones con Compañías Relacionadas

En el período 2005 y 2004, "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 2004	Pacific S.A.	339,380.74
Arriendos de instalaciones 2004	Inmobiliaria Dammen	30,000.00
Compras 2005	Pacific S.A.	118,559.25
Arriendos de instalaciones 2005	Inmobiliaria Dammen	30,000.00