

Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales
Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwatheccuador.com

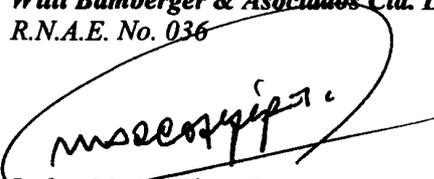
Quito – Ecuador, Abril 5 de 2007

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

*A los Accionistas de
ALPACIFIC S.A.*

- 1. Hemos auditado los balances generales de ALPACIFIC S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan 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 general 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, 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.*

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

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2006	2005
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Caja y Bancos	3	US\$ 4.083,97	99.706,95
Clientes	4	1.477.849,64	1.535.958,70
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	5	(117.835,96)	(117.835,96)
Préstamos Empleados		43.125,73	28.239,76
Otras Cuentas por cobrar		2.465,07	31.189,03
Inventarios	6	999.374,39	1.377.875,47
Importaciones en Tránsito		30.246,91	37.819,51
Gastos e Impuestos Anticipados	7	95.611,37	48.769,85
Total Activos Corrientes		2.534.921,12	3.041.723,31
Mobiliario y Equipos			
Mobiliario y Equipo	8	220.297,36	209.953,08
(Menos): Depreciación Acumulada	8	(209.574,76)	(206.165,77)
Total Mobiliario y Equipos		10.722,60	3.787,31
Otros Activos			
Licencias Windows		4.018,00	4.018,00
(Menos): Amortización Acumulada		(3.244,41)	(2.440,77)
Total Otros Activos		773,59	1.577,23
TOTAL ACTIVOS	US\$	2.546.417,31	3.047.087,85

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

Ing. José Sperber
Gerente General
ALPACIFIC S.A.

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

ALPACIFIC S.A.
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2006	2005
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Sobregiro Bancario		45.302,07	-
Proveedores	9 US\$	516.903,26	650.197,91
Instituciones Públicas	10	66.770,60	87.632,56
Provisión Beneficios Sociales		13.621,14	34.007,08
Compañías Relacionadas		-	164,46
Accionistas por Pagar	11	255.367,32	357.140,05
Varios por Pagar		59.237,49	-
Total Pasivos Corrientes		957.201,88	1.129.142,06
Pasivos Largo Plazo			
Jubilación Patronal y Desahucio	12	86.323,54	163.881,92
Total Pasivos Largo Plazo		86.323,54	163.881,92
TOTAL PASIVOS	US\$	1.043.525,42	1.293.023,98
PATRIMONIO			
Capital Social	13	1.050.000,00	1.050.000,00
Reserva Legal		107.813,05	103.957,86
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		34.696,67	116.683,25
Total Patrimonio		1.502.891,89	1.754.063,87
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	US\$	2.546.417,31	3.047.087,85

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

Ing. José Sperber
Gerente General
ALPACIFIC S.A.

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

ALPACIFIC S.A.
Estados de Resultados

(Expresados en dólares americanos)

	Año Terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Ingresos		
Ventas Netas	US\$ 3.389.464,04	3.654.266,51
(Menos): Costo de Ventas	(2.230.362,38)	(2.467.148,86)
Utilidad Bruta	<u>1.159.101,66</u>	<u>1.187.117,65</u>
(Menos): Gastos Administrativos	(116.703,19)	(94.454,45)
Gastos de Venta	(992.833,96)	(876.714,89)
Utilidad Operativa	<u>49.564,51</u>	<u>215.948,31</u>
Más: Ingresos no Operacionales	20.615,99	7.743,72
(Menos): Egresos no Operacionales	(7.013,73)	(15.867,34)
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	<u>63.166,77</u>	<u>207.824,69</u>
(Menos): 15% Participación Trabajadores	(9.475,02)	(31.173,70)
25% Impuesto a la Renta	(15.139,89)	(47.002,94)
10% Reserva Legal	(3.855,19)	(12.964,80)
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	<u>US\$ 34.696,67</u>	<u>116.683,25</u>

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

Ing. José Sperber
Gerente General
ALPACIFIC S.A.

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

ALPACIFIC S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresados en dólares americanos)

<u>Descripción</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Utilidades del Ejercicio</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1.050.000,00	103.957,86	162.490,53	147.891,64	173.040,59	116.683,25	1.754.063,87
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	(173.040,59)	(116.683,25)	(289.723,84)
Utilidad del Periodo 2006	-	-	-	-	-	63.166,77	63.166,77
15% Participación Trabajadores	-	-	-	-	-	(9.475,02)	(9.475,02)
25% Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(15.139,89)	(15.139,89)
10% Asignación de la Reserva Legal	-	3.855,19	-	-	-	(3.855,19)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.050.000,00	107.813,05	162.490,53	147.891,64	-	34.696,67	1.502.881,89

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

Ing. José Sperber
Gerente General
ALPACIFIC S.A.

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

ALPACIFIC S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares americanos)

		Año Terminado al	
		31 de diciembre de	
		2006	2005
Utilidad Neta del Ejercicio	US \$	34.696,67	116.683,25
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Provisión para Cuentas Incobrables		-	15.359,59
Depreciaciones		3.408,99	3.715,44
Amortizaciones		803,64	803,64
Baja Inventarios		25.366,79	24.527,57
Jubilación Patronal		(20.224,55)	59.150,44
15% Participación Trabajadores		9.475,02	31.173,70
25% Impuesto a la Renta		15.139,89	47.002,94
Asignación Reserva Legal		3.855,19	12.964,80
		<u>72.521,64</u>	<u>311.381,37</u>
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación			
Disminución (Aumento) Clientes		58.109,06	(118.279,67)
(Aumento) Préstamos Empleados		(14.885,97)	(16.604,55)
Disminución (Aumento) Otras Cuentas por Cobrar		28.723,96	(254.870,80)
Disminución (Aumento) Inventarios		353.134,29	(11.858,22)
Disminución (Aumento) Importaciones en Tránsito		7.572,60	(8.051,70)
(Aumento) Gastos e Impuestos Anticipados		(46.841,52)	-
(Disminución) Aumento Proveedores		(190.628,48)	514.222,38
(Disminución) Instituciones Públicas		(36.001,85)	(25.933,86)
(Disminución) Provisión Beneficios Sociales		(29.880,96)	(62.534,03)
(Disminución) Compañías Relacionadas		(164,46)	(449.577,41)
Aumento (Disminución) Varios por Pagar		59.237,49	(13.833,42)
		<u>188.394,16</u>	<u>(447.321,28)</u>
Efectivo neto (usado) en actividades de Operación			
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adiciones en Activos Fijos		(10.344,28)	(468,81)
Distribución Dividendos		(289.723,84)	-
		<u>(300.068,12)</u>	<u>(468,81)</u>
Efectivo neto (usado) en Actividades de Inversión			
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
(Disminución) Aumento Accionistas por pagar		(101.772,73)	163.005,59
Aumento (Sobregiro Bancario)		45.302,07	-
		<u>(56.470,66)</u>	<u>163.005,59</u>
Efectivo neto (usado) en actividades de financiamiento			
(Disminución) Aumento Neto de Efectivo		(95.622,98)	26.596,87
Efectivo al inicio del año		99.706,95	73.110,08
Efectivo al Final del Año	US \$	<u>4.083,97</u>	<u>99.706,95</u>

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

Ing. José Sperber
Gerente General
ALPACIFIC S.A.

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

ALPACIFIC S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(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.

El domicilio principal de la compañía está ubicado en la ciudad de Quito, sector de El Inca. Las ventas se realizan de contado y con crédito a corto plazo, a través de agentes vendedores y con una oficina de distribución en la ciudad de 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). Las cifras se encuentran expresadas en dólares estadounidenses, que corresponde a la moneda de curso legal en el Ecuador.

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, que 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

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

El Mobiliario y Equipo se encuentran valorados al costo histórico. Las depreciaciones se registran con cargo a resultados en base al método de línea recta en función de la vida útil estimada de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

	% Depreciación	
	2006	2005
Muebles de Oficina	10%	10%
Equipo de Computación	33%	33%
Vehículos	20%	20%

2.5. Cargos Diferidos

Corresponden a las adquisiciones realizadas de Licencias Windows, las mismas que están siendo amortizadas de acuerdo a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno vigente.

2.6. Provisión para 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)*

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.

2.9 Seguros

La Compañía ha contratado pólizas de seguro, cuya duración es de un año, desde la fecha de su contratación, las mismas que tienen fecha de vencimiento en el mes de Mayo de 2007.

3. Caja y Bancos

El detalle es el siguiente:

Descripción	2006	2005
Caja	2.117,85	1.817,85
Bancos	1.966,12	97.889,10
TOTAL	US\$ <u>4.083,97</u>	<u>99.706,95</u>

4. Clientes

El detalle es el siguiente:

Descripción	2006	2005
Clientes	1.444.648,84	1.535.958,70
Cheques devueltos	33.200,80	-
TOTAL	US\$ <u>1.477.849,64</u>	<u>1.535.958,70</u>

5. Provisión Cuentas Incobrables

Los movimientos son como sigue:

Descripción	2006	2005
Saldo Inicial	(117.835,96)	(102.476,37)
Provisión	-	(15.359,59)
TOTAL	US\$ <u>(117.835,96)</u>	<u>(117.835,96)</u>

ALPACIFIC S.A.*Notas a los estados financieros (Continuación)***6. Inventarios**

El detalle de las existencias de mercaderías es el siguiente:

Descripción	2006	2005
Licores Nacionales	-	144,99
Licores Importados	999.374,39	1.377.225,58
Cerveza Beck's	-	504,90
TOTAL	US\$ <u>999.374,39</u>	<u>1.377.875,47</u>

7. Gastos e Impuestos Anticipados

El detalle es el siguiente:

Descripción	2006	2005
Anticipos entregados	38.606,50	27.044,29
Seguros pagados por anticipado	11.251,67	9.848,51
Impuesto a la renta Cia.	2.626,92	2.626,92
Impuestos anticipados	9.250,13	9.250,13
Retenciones en la Fuente	33.876,15	-
TOTAL	US\$ <u>95.611,37</u>	<u>48.769,85</u>

8. Mobiliario y Equipos

Los movimientos son como sigue:

(Ver Anexo)

ALPACIFIC S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

8. Mobiliario y Equipo

Los movimientos son como sigue:

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO					DEPRECIACIÓN ACUMULADA					ACTIVO FUJO NETO		
	Saldo al 31-dic-05	Debe Adiciones	Haber Ventas	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05	Debe	Haber	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo al 31-dic-06	
				Debe	Haber					Debe			Haber
Muebles y Enseres (A)	21.474,01	4.943,77	-	-	-	26.417,78	(17.886,67)	-	(2.641,76)	-	-	(20.328,45)	6.089,33
Equipo de Computación (B)	23.533,60	350,00	-	-	-	23.883,60	(23.533,60)	-	(9,63)	-	-	(23.543,23)	340,37
Vehículos (C)	164.945,47	5.060,51	-	-	-	169.995,98	(164.945,50)	-	(757,56)	-	-	(165.703,06)	4.292,90
TOTAL	209.953,08	10.344,28	-	-	-	220.297,36	(206.165,77)	-	(3.408,99)	-	-	(206.574,79)	10.722,60

- (A) Las adiciones corresponden a la compra de una fotocopiadora digital Sharp para Quito, y un acondicionador de aire LG para Guayaquil.
 (B) Las adiciones corresponden a la compra de un computador Intel Celeron para la oficina de Quito. El resto de Equipos se encuentran totalmente depreciados.
 (C) Las adiciones corresponden a la compra de un vehículo Hyundai usado, año 1996, el mismo que se utiliza para las operaciones de la compañía.

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

Corresponde a saldos por pagar principalmente por las compras de licores a proveedores del exterior; el detalle es el siguiente:

Descripción	2006	2005
Pacific Cia. Ltda.	-	10.436,66
Proveedores Productos Importados	482.499,62	639.761,25
Seguros Sucre	2.227,33	-
Otros Proveedores	32.176,31	-
TOTAL	US\$ <u>516.903,26</u>	<u>650.197,91</u>

10. Instituciones Públicas

El detalle es el siguiente:

Descripción	2006	2005
Aportes y Préstamos al IESS	3.664,22	3.404,09
Fondos de Reserva	14.920,70	13.902,40
Impuesto a la Renta Año 2006	15.139,89	15.733,37
I.V.A. por Pagar	25.862,42	47.464,58
Retenciones del I.V.A.	3.857,92	4.300,62
Retenciones en la fuente del I.R.	3.325,45	2.827,50
TOTAL	US\$ <u>66.770,60</u>	<u>87.632,56</u>

11. 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.

ALPACIFIC S.A.*Notas a los estados financieros (Continuación)***12. Provisión Jubilación Patronal y Desahucio**

Los movimientos son como sigue:

Descripción	2006	2005
Saldo Inicial	163.881,92	104.731,48
Liquidación de Haberes	(57.333,83)	-
Ajuste Provisión Est. Actuarial	(20.224,55)	59.150,44
TOTAL	US\$ <u>86.323,54</u>	<u>163.881,92</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 el 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.

14. Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía realizó transacciones con empresas en las cuales tienen participación común los accionistas de la empresa en las condiciones normales de mercado; el detalle es el siguiente:

Detalle	Compañía Relacionada	Valor US \$
Compras 2005	Pacific S.A.	118.559,25
Arriendos de instalaciones 2005	Inmobiliaria Dammén	30.000,00
		-
Arriendos de instalaciones 2006	Inmobiliaria Dammén	50.000,00

ALPACIFIC S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

15. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de Diciembre de 2006 y la fecha de emisión de nuestro informe de auditoria no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.