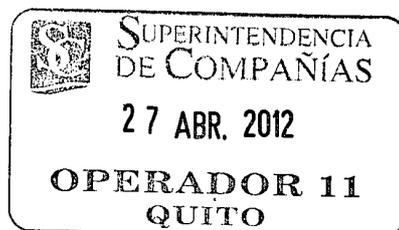


**COMPAÑÍA ANDINA DE ALIMENTOS,
VINOS Y ESPIRITOSOS CAVES S.A. EMA**

**INFORME DE AUDITORIA
ESTADOS FINANCIEROS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

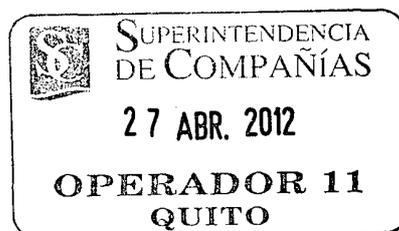
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010.



**COMPAÑÍA ANDINA DE ALIMENTOS, VINOS
Y ESPIRITOSOS CAVES S.A. EMA**

**INFORME DE AUDITORIA
ESTADOS FINANCIEROS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
COMPAÑIA ANDINA DE ALIMENTOS, VINOS Y ESPIRITOSOS CAVES S.A. EMA

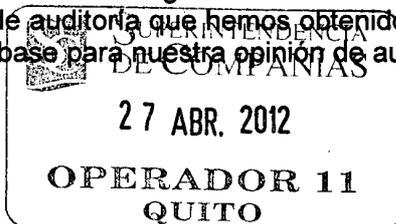
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **COMPAÑIA ANDINA DE ALIMENTOS, VINOS Y ESPIRITOSOS CAVES S.A. EMA**, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas; así como el resumen de las bases de presentación de los estados financieros y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, 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 presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros no 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 a 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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



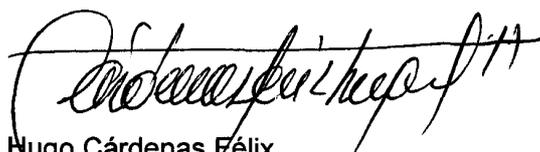
Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMPAÑIA ANDINA DE ALIMENTOS, VINOS Y ESPIRITOSOS CAVES S.A. EMA** al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros requerimientos de Ley.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, se emite por separado.

Quito, 19 de abril de 2012.



Hugo Cárdenas Félix
Futurefocus Consulting Cía. Ltda.
SC.RNAE-628



CAVES S.A. EMA
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes	3	747.391	329.321
Cuentas por cobrar comerciales	4	2.511.757	2.437.975
Inventarios	5	428.213	496.662
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	355.526	341.474
Total activos corrientes:		<u>4.042.887</u>	<u>3.605.432</u>
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	7	444.781	450.316
TOTAL ACTIVOS		<u>4.487.668</u>	<u>4.055.748</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones y sobregiros bancarios		0	5.163
Cuentas por pagar a proveedores		968.115	1.039.355
Otras cuentas por pagar	8	2271.745	1.952.134
Total pasivos corrientes:		<u>3.239.680</u>	<u>2.996.652</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	9	230.530	230.530
Reserva legal	10	129.444	129.444
Reserva por valuación	11	95.303	95.303
Utilidades retenidas	12	792.531	603.819
Total patrimonio de los accionistas:		<u>1.247.808</u>	<u>1.059.096</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>4.487.668</u>	<u>4.055.748</u>



Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de los estados financieros.

CAVES S.A. EMA
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	17.263.799	16.053.034
(-) COSTOS DE LOS SERVICIOS	<u>7.221.748</u>	<u>6.999.149</u>
(=) MARGEN BRUTO	10.042.051	9.053.885
(-) GASTOS DE OPERACIÓN EN PLANTA	1.359.956	1.104.690
(-) GASTOS DE OPERACIÓN EN CAMPOS	<u>8.089.758</u>	<u>7.499.384</u>
(=) UTILIDAD EN OPERACIONES	592.337	449.811
OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO	<u>219.756</u>	<u>134.297</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	812.093	584.108
(-) PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES	121.814	87.616
(-) IMPUESTO A LA RENTA	<u>93.580</u>	<u>88.505</u>
(=) UTILIDAD DEL AÑO	<u>596.699</u>	<u>407.987</u>
Utilidad en acción	2.59	1.77
Promedio ponderado del número de acciones	230.530	230.530

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de los estados financieros.

CAVES S.A. EMA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
Expresados en dólares estadounidenses

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	230.530	129.444	95.303	466.114	921.391
Reclasificación utilidad 2009				-270.282	-270.282
Utilidad neta del año				407.987	407.987
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>230.530</u>	<u>129.444</u>	<u>95.303</u>	<u>603.819</u>	<u>1.059.096</u>
Reclasificación utilidad 2010				-407.987	-407.987
Utilidad neta del año				596.699	596.699
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>230.530</u>	<u>129.444</u>	<u>95.303</u>	<u>792.531</u>	<u>1.247.808</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de los estados financieros.

CAVES S.A. EMA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	596.699	407.987
Más cargos que no representan movimientos de efectivo		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	55.613	58.232
Participación de trabajadores en las utilidades	121.814	87.616
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	10.590	23.981
Venta de propiedad, planta y equipo	297	185
Ajustes de años anteriores	0	0
Impuesto a la renta	93.580	88.505
Total cargos que no representan flujo de efectivo	<u>878.593</u>	<u>666.506</u>
 Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales	-84.372	-249.768
Inventarios	68.449	-93.842
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	-14.052	72.230
Cuentas por pagar proveedores	-71.240	117.457
Otras cuentas por pagar	104.217	1.003
 Efectivo neto provisto de las actividades de operación:	<u>881.595</u>	<u>513.586</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	-50.575	0
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>-50.575</u>	<u>0</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones bancarias	-5.163	-206.049
Pago de dividendos	-407.987	-270.282
 Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-413.150</u>	<u>-476.331</u>
 Aumento neto de efectivo	418.070	37.255
Efectivo al inicio del año	<u>329.321</u>	<u>292.066</u>
Efectivo al final del año	747.391	329.321

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de los estados financieros.

CAVES S.A. E.M.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares estadounidenses)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida el 12 de junio de 1991 y su objeto principal es la exportación e importación de bebidas y concentrados con o sin alcohol y productos alimenticios para consumo humano envasados o no y su distribución comercial. El 18 de octubre de 2006, se inscribió la modificación del objeto social y reforma de estatutos en el Registro Mercantil.

El 17 de julio de 2009, se inscribió en el Registro Mercantil; de acuerdo con sus estatutos reformados, la Compañía tiene por objeto social, único y exclusivo "Brindar servicios complementarios de catering, siendo esto alimentación, mensajería y limpieza, mismas que las realizará previo el cumplimiento de los requisitos de Ley, mediante la provisión de su propio personal a una tercera persona, natural o jurídica."

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos de la Compañía se han originado principalmente en servicios de alimentación y complementariamente servicios de lavandería.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la administración, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las mismas que requieren que la gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), estas requieren la presentación de información comparativa.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Según Registro Oficial No. 498 de fecha 07 de enero de 2011, "el Superintendente de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro y preparación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2011, 2011 y 2012:

- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2011.- las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores", así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2011.- las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4,000,000.00 al 31 de diciembre de 2007; las compañías holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012.- las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores".

Un resumen de las principales normas ecuatorianas de contabilidad aplicadas por la Compañía son las siguientes:

Cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar están valoradas a su valor probable de recuperación. La estimación para cuentas de dudoso recaudo se carga a los gastos del ejercicio.

Inventarios - Los inventarios se muestran al costo histórico, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su probable valor de mercado.

Propiedad, planta y equipo - Se muestra al costo histórico, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de propiedad, planta y equipo 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 propiedad, planta y equipo 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 la línea recta.

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base a la evaluación individual de las cuentas.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Registros contables y unidad monetaria.- Los libros contables de la empresa se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial del Ecuador a partir de marzo del 2000.

Utilidad por acción.- Se contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por acción".

3. EFECTIVO.- La cuenta está conformada por:

	2011	2010
Caja	6.163	7.335
Bancos locales	733.395	318.712
Bancos del exterior	7.833	3.274
	747.391	329.321

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES.- La cuenta está conformada por:

	2011	2010
Clientes	2.232.549	2.398.137
Anticipo contratistas	16.177	18.311
Depósitos en garantía	338.887	74.002
Trabajadores	16.915	26.246
Otros	1.200	4.660
	2.605.728	2.521.356
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	-93.971	-83.381
	2.511.757	2.437.975

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	-83.381	-59.400
Castigos	0	0
Provisión del año	-10.590	-23.981
Saldo al final del año	-93.971	-83.381

5. INVENTARIOS.- La cuenta está conformada por:

	2011	2010
Alimentos	287.765	349.316
Suministros	138.804	145.885
Licores y otros	1.644	1461
	428.213	496.662

6. **GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.-** La cuenta está conformada por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Retenciones en la fuente	335.274	317.402
Otras cuentas por cobrar	20.252	24.072
	<u>355.526</u>	<u>341.474</u>

7. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.-** Los saldos del rubro al cierre de los ejercicios son como sigue:

	<u>Tasa de depreciación</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terrenos		135.130	135.130
Edificaciones	5%	197.443	197.443
Maquinaria y equipo	10%	82.201	82.201
Equipos de oficina	10%	34.420	34.420
Equipos de computación y comunicaciones	33%	71.720	71.720
Equipos de hotelería y comedor	10%	186.473	186.473
Equipo de transporte	20%	300.097	252.097
Subtotal		<u>1.007.484</u>	<u>959.485</u>
Depreciación acumulada		-562.703	-509.169
		<u>444.781</u>	<u>450.316</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	450.316	508.733
Depreciación del año	-55.613	-58.232
Adiciones	50.375	0
Ventas	-297	-185
Saldo al final del año	<u>444.781</u>	<u>450.316</u>

8. **OTRAS CUENTAS POR PAGAR.-** La cuenta está conformada por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones fiscales e institucionales	343.855	313.171
Provisión participación a trabajadores	121.814	87.616
Provisión impuesto a la renta Compañía	93.580	88.505
Costos y gastos por pagar	150.936	225.050
Relacionadas y accionistas (Nota 14)	722.309	519.720
Acreedores varios	5.175	2.917
Provisiones laborales	704.650	671.601
Otras cuentas por pagar	129.426	43.555
	<u>2.271.745</u>	<u>1.952.134</u>

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social suscrito de la Compañía está dividido en 5.763.250 acciones ordinarias nominativas de cuatro centavos de dólar cada una.

10. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta), hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

11. RESERVA POR VALUACION

Corresponde a incrementos del patrimonio originados en la revalorización de activos fijos. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

12. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía

13. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	2011	2010
Utilidad del ejercicio	812.093	584.108
(+) Gastos no deducibles	7.043	15.848
(-) Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	307.405	158.321
(-) Participación a trabajadores	121.814	87.616
Base imponible para el impuesto a la renta	389.917	354.018
Impuesto a la renta causado 24% y 25%	93.580	88.505

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.- Los saldos de cuentas entre compañías relacionadas es la siguiente (Nota 8):

	2011	2010
Cuentas por pagar GHL Hoteles S.C.A	149.573	0
Cuentas por pagar Golden Resort S.A.	102.914	0
Cuentas por pagar Astorgal Cia. Ltda.	29.635	248.648
Cuentas por pagar Sun Vacation Club	284.631	271.072
Cuentas por pagar Ita Holding S.A.	155.556	0

Corresponden principalmente a gastos de publicidad y planificación nutricional.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de presentación de este informe (19 de abril de 2012), en opinión de la administración no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros, excepto por lo que a continuación se describe:

- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI) publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010; entre los aspectos más importantes que entró en vigencia desde enero de 2011, se encuentran: Salario Digno.- los empleadores que no hubieren pagado a sus trabajadores un monto igual o superior al salario digno mensual, la compensación se destinará de las utilidades del ejercicio, de requerirse hasta del 100%.
- Impuesto a la Renta.- para sociedades y nuevas en el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, las cuales gozarán de una exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años.
- Tasa Corporativa del Impuesto a la Renta.- reducción de la tarifa en forma progresiva a partir del año 2011 del 24% hasta llegar al 22%.
- Derogatorias.- la Ley de Zonas Francas y se autoriza el establecimiento de Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Impuesto de salida de Divisas.- en noviembre de 2011, incremento del 2% al 5%.
