

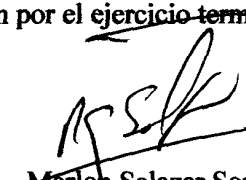
MS Auditores

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **Compañía Andina de Alimentos, Vinos Espirituosos CAVES S.A. E.M.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Compañía Andina de Alimentos, Vinos Espirituosos CAVES S.A. E.M.A.** al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros basado en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Compañía Andina de Alimentos, Vinos Espirituosos CAVES S.A. E.M.A.** al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.
4. A la fecha de emisión de este informe, la Asamblea Constituyente se encuentra analizando y debatiendo el mandato en referencia a la tercerización e intermediación laboral, por lo que no se conoce los efectos que pudiera tener en los estados financieros de la Compañía.
5. 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 2007, se emite por separado.

8 de Abril de 2008


Marlon Salazar Soria
RN CPA No. 31276
SC. RNAE 497

Av. Gaspar de Villarroel y Av. 6 de Diciembre
Telefax: (593-2) 331 0137
e-mail: msaudio@ecnet.ec
Quito- Ecuador

COMPAÑÍA ANDINA DE ALIMENTOS, VINOS ESPIRITUOSOS
CAVES S.A. E.M.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo	3	240,385	47,254
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,341,786	2,318,585
Inventarios	5	254,662	266,898
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	201,679	34,578
Total activos corrientes		<u>2,038,512</u>	<u>2,667,315</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	532,415	472,345
TOTAL ACTIVOS		<u>2,570,927</u>	<u>3,139,660</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente del pasivo a largo plazo		-	93,949
Cuentas por pagar a proveedores		342,410	416,598
Otras cuentas por pagar	8	<u>1,341,404</u>	<u>1,868,337</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,683,814</u>	<u>2,378,884</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO		-	78,000
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	230,530	230,530
Reserva legal	10	129,445	104,166
Reserva por valuación	11	95,302	95,302
Utilidades retenidas	12	<u>431,836</u>	<u>252,778</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>887,113</u>	<u>682,776</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2,570,927</u>	<u>3,139,660</u>

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

COMPAÑÍA ANDINA DE ALIMENTOS, VINOS ESPIRITUOSOS
CAVES S.A. E.M.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS POR SERVICIOS		11,363,776	10,659,945
COSTOS DE LOS SERVICIOS		<u>(4,582,971)</u>	<u>(4,256,877)</u>
MARGEN BRUTO		6,780,805	6,403,068
GASTOS DE OPERACIÓN EN PLANTA		(1,114,666)	(1,455,540)
GASTOS DE OPERACIÓN EN LOS CAMPOS		<u>(4,932,313)</u>	<u>(4,560,007)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		733,826	387,521
OTROS (GASTOS) INGRESOS			
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(51,943)</u>	<u>68,368</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		681,883	455,889
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES		(102,282)	(68,383)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(147,765)</u>	<u>(134,728)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>431,836</u>	<u>252,778</u>
Utilidad en acción		1.87	1.10
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		230,530	230,530

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

COMPañÍA ANDINA DE ALIMENTOS, VINOS ESPIRITUOSOS CAVES S.A. E.M.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Capital social (Nota 9)</u>	<u>Reserva legal (Nota 10)</u>	<u>Reserva por valuación (Nota 11)</u>	<u>Utilidades retenidas (Nota 12)</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005		230,530	69,727	109,791	344,389	754,437
Apropiación de reserva legal		-	34,439	-	(34,439)	-
Pago de dividendos		-	-		(309,950)	(309,950)
Ajuste por retiro de equipo de transporte		-		(14,489)	-	(14,489)
Utilidad neta del año		-	-	-	252,778	252,778
Saldo al 31 de diciembre de 2006		<u>230,530</u>	<u>104,166</u>	<u>95,302</u>	<u>252,778</u>	<u>682,776</u>
Apropiación de reserva legal		-	25,279	-	(25,279)	-
Pago de dividendos		-	-	-	(227,499)	(227,499)
Utilidad neta del año		-	-	-	431,836	431,836
Saldo al 31 de diciembre de 2007		<u>230,530</u>	<u>129,445</u>	<u>95,302</u>	<u>431,836</u>	<u>887,113</u>

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de los estados financieros

COMPAÑÍA ANDINA DE ALIMENTOS, VINOS ESPIRITUOSOS
CAVES S.A. E.M.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	431,836	252,778
Más cargos que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	50,277	64,118
Participación de los trabajadores en las utilidades	102,282	68,383
Castigo cuentas por cobrar comerciales	(638)	-
Provision para cuentas dudosa recuperación	11,439	-
Bajas de propiedad planta y equipo	-	165,647
Impuesto a la renta	147,765	134,728
	<u>742,961</u>	<u>685,654</u>
 Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	965,998	(538,252)
Inventarios	12,236	(19,734)
Gastos pagados por anticipado	(167,101)	(9,172)
Proveedores	(74,188)	(440,072)
Otras cuentas por pagar	(776,980)	679,781
	<u>702,926</u>	<u>358,205</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Cobro de sinistro de equipo de transporte	-	54,000
Adiciones	(110,347)	(165,911)
	<u>(110,347)</u>	<u>(111,911)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(110,347)</u>	<u>(111,911)</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones bancarias	(171,949)	(38,740)
Aumento de obligaciones a largo plazo	-	78,000
Pago de dividendos	(227,499)	(309,950)
	<u>(399,448)</u>	<u>(270,690)</u>
 Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(399,448)</u>	<u>(270,690)</u>
 Aumento (Disminución) neta de efectivo	193,131	(24,396)
 Efectivo al inicio del año	47,254	71,650
 Efectivo al final del año	<u>240,385</u>	<u>47,254</u>
 Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros		

COMPAÑÍA ANDINA DE ALIMENTOS, VINOS ESPIRITUOSOS
CAVES S.A. E.M.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresadas en dólares estadounidenses)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida el 12 de junio de 1991 y su objeto principal era 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, en el Registro Mercantil, se inscribió la modificación del objeto social y reforma de estatutos.

De acuerdo con sus estatutos reformados, la Compañía tiene por objeto social, único y exclusivo, la Tercerización de Servicios Complementarios, mediante la provisión de su propio personal, al proceso productivo de una tercera persona natural o jurídica. Constituyen actividades complementarias: las de alimentación, mensajería, mantenimiento, limpieza y demás actividades de apoyo que tengan este carácter.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los ingresos de la Compañía se han originado principalmente en servicios de alimentación y complementariamente servicios de lavandería.

La Compañía mantiene una Sucursal en Colombia al amparo de la Decisión No. 291 de la Comunidad Andina de Naciones, que establece regímenes tributarios independientes para las sucursales de compañías multinacionales andinas, en los países en los que operen. Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la matriz que no se han consolidado con los de su Sucursal en Colombia.

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.

(Continúa en la siguiente página...)

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Continuación...)

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. 348 de fecha 4 de septiembre de 2006, "el Superintendente de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" 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 2009".

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.

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

El valor de las propiedades, 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 las propiedades, 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.

(Continúa en la siguiente página...)

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Continuación...)

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.

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

3. EFECTIVO

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	4.660	5.952
Bancos locales	120.489	41.302
Bancos del exterior	115.236	-
	<u>240.385</u>	<u>47.254</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	1.080.096	1.099.106
Anticipo contratistas	23.892	128.277
Depósitos en garantía	243.220	247.194
Compañías relacionadas (Nota 14)	9.255	721.673
Deudores varios	644	17.235
Otros	8.573	118.193
	<u>1.365.680</u>	<u>2.331.678</u>
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	<u>(23.894)</u>	<u>(13.093)</u>
	<u>1.341.786</u>	<u>2.318.585</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	(13.093)	(13.093)
Castigos	638	-
Provisión del año	<u>(11.439)</u>	<u>-</u>
	<u>(23.894)</u>	<u>(13.093)</u>

5. INVENTARIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Alimentos	172.155	167.906
Suministros	80.740	97.651
Licores y otros	1.767	1.341
	<u>254.662</u>	<u>266.898</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Retenciones en la fuente	167.654	-
Otras cuentas por cobrar	34.025	34.578
	<u>201.679</u>	<u>34.578</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los saldos del rubro al cierre de los ejercicios son como sigue:

	<u>Tasa de depreciación</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Construcciones en curso		-	210.000
Terrenos		135.130	15.500
Edificaciones	5%	197.443	105.053
Maquinaria y equipo	10%	79.438	32.638
Equipos de oficina	10%	34.420	28.312
Equipos de computación y comunicaciones	33%	67.882	64.653
Equipos de hotelería y comedor	10%	186.473	116.503
Equipo de transporte	20%	180.729	198.509
Subtotal		<u>881.515</u>	<u>771.168</u>
Depreciación acumulada		<u>(349.100)</u>	<u>(298.823)</u>
		<u>532.415</u>	<u>472.345</u>

(Continúa en la siguiente página...)

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación...)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	472.345	604.688
Depreciación del año	(50.277)	(64.118)
Adiciones	110.347	151.422
Bajas y retiros	-	(219.647)
	<u>532.415</u>	<u>472.345</u>

Al 31 de diciembre de 2006, el inmueble en el que se ubican las construcciones en curso estaba hipotecado a favor de la Corporación Financiera Nacional, en respaldo de las obligaciones financieras contraídas, para su adquisición. Esta obligación se canceló durante el año 2007.

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligaciones fiscales e institucionales	237.121	145.546
Provisión participación a trabajadores	102.282	68.383
Provisión impuesto a la renta Compañía	147.765	134.728
Costos y gastos por pagar	108.585	177.698
Compañías relacionadas (Nota 14)	177.649	734.475
Servicios por pagar	-	113.163
Acreedores varios	1.642	116.433
Provisiones laborales	539.907	327.603
Otras cuentas por pagar	26.473	50.308
	<u>1.341.404</u>	<u>1.868.337</u>

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 equipo de transporte. 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 2007 y 2006, 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad del ejercicio	681.883	455.889
(+) Gastos no deducibles	11.458	200.524
(-) Ingresos exentos	-	49.119
(-) Participación a trabajadores	102.282	68.383
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>591.059</u>	<u>538.911</u>
25% Impuesto causado	<u>147.765</u>	<u>134.728</u>

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos de cuentas entre compañías relacionadas es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 4)		
Sunvacation Club Colombia	9.255	-
Alain Spaey		253.074
Grupo Hotelero Londoño		468.599
	<u>9.255</u>	<u>721.673</u>
Cuentas por pagar (Nota 8)		
Alain Spaey	1.981	
Astorgal	175.648	292.410
Comresort	-	98.496
Sunvacation Club Cía Ltda.	-	188.271
Sunvacation Club Colombia	-	155.298
	<u>177.649</u>	<u>734.475</u>

15. RECLASIFICACIONES

Las cifras del año 2006, han sido reclasificadas para fines comparativos con el año 2007.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe, la Asamblea Constituyente se encuentra analizando y debatiendo el mandato en referencia a la tercerización e intermediación laboral, por lo que no se conoce el efecto que pudiera tener en los estados financieros de la Compañía.

Hasta la fecha de presentación de este informe (8 de Abril de 2008), en opinión de la administración no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros, a más de los indicados.

* * * * *