



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



GENEVA GROUP INTERNATIONAL

A worldwide network of independent
professional firms.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de
DISTRIBUIDORA PANAMERICANA DE LICORES S.A. DIPANLIC.**

Hemos auditado el Balance General de Distribuidora Panamericana de Licores S.A. DIPANLIC al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, de Cambios en el Patrimonio 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 estos Estados Financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. 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 un examen, a base de pruebas selectivas, 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.

En nuestra Opinión, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Distribuidora Panamericana de Licores S.A. DIPANLIC al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

La compañía prepara sus Estados Financieros en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Por lo tanto, los Estados Financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de Distribuidora Panamericana de Licores S.A. DIPANLIC de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

**Registro Nacional de Auditores Externos
No. 331**

**ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686**

Quito D.M., 23 de Abril de 2007

DISTRIBUIDORA PANAMERICANA DE LICORES S.A. DIPANLIC
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Caja y Bancos	3	187.212,43	73.666,90
Cuentas por Cobrar	4	1.207.435,06	1.424.893,45
Otras Cuentas por Cobrar	5	84.909,26	336.520,36
Inventarios	6	787.576,13	1.017.406,52
Gastos Pagados por Anticipado	7	217.746,41	403.948,93
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>2.484.879,29</u>	<u>3.256.436,16</u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>			
Activos Depreciables - Neto	8	38.713,79	49.420,87
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u>38.713,79</u>	<u>49.420,87</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Cargos Diferidos		11.623,55	11.172,64
Depósitos en Garantía		7.969,38	4.569,38
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>19.592,93</u>	<u>15.742,02</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2.543.186,01</u>	<u>3.321.599,05</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

DISTRIBUIDORA PANAMERICANA DE LICORES S.A. DIPANLIC
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	Notas	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas por Pagar Comerciales	9	379.345,86	208.383,46
Otras Cuentas por Pagar		7.651,44	4.142,11
Impuestos por Pagar	10	19.725,76	180.104,34
Gastos Acumulados	11	21.033,18	16.441,46
Compañías Relacionadas C/P	12	1.930.391,13	1.496.621,28
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>2.358.147,37</u>	<u>1.905.692,65</u>
PASIVOS LARGO PLAZO			
Compañías Relacionadas L/P		-	1.008.921,45
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		<u>-</u>	<u>1.008.921,45</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2.358.147,37</u>	<u>2.914.614,10</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	13	800,00	800,00
Aportes Futura Capitalización	14	599.200,00	599.200,00
Pérdidas Acumuladas		-193.015,05	-189.301,78
Pérdida del Ejercicio		-221.946,31	-3.713,27
TOTAL PATRIMONIO		<u>185.038,64</u>	<u>406.984,95</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2.543.186,01</u>	<u>3.321.599,05</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

DISTRIBUIDORA PANAMERICANA DE LICORES S.A. DIPANLIC
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Ventas	2.081.226,36	2.795.869,92
Costo de Ventas	<u>-1.513.547,95</u>	<u>-2.043.466,78</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	567.678,41	752.403,14
Gastos de Ventas	-608.643,40	-593.389,61
Gastos de Administración	<u>-175.599,70</u>	<u>-163.817,50</u>
PÉRDIDA EN OPERACIONES	-216.564,69	-4.803,97
Ingresos No Operacionales	-	2.533,67
Egresos No Operacionales	<u>-5.381,62</u>	<u>-1.442,97</u>
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	<u><u>-221.946,31</u></u>	<u><u>-3.713,27</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

DISTRIBUIDORA PANAMERICANA DE LICORES S.A. DIPANLIC
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

Detalle	Capital Social	Aportes Futura Capitalización	Pérdidas Acumuladas	Pérdida del Ejercicio	Total
Saldos al 1 de Enero de 2005	800,00	-	-166.836,86	-22.464,92	-188.501,78
Aporte Futura Capitalización	-	599.200,00	-	-	599.200,00
Transferencia a Pérdidas Acumuladas	-	-	-22.464,92	22.464,92	-
Pérdida del Ejercicio 2005	-	-	-	-3.713,27	-3.713,27
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	800,00	599.200,00	-189.301,78	-3.713,27	406.984,95
Transferencia a Pérdidas Acumuladas	-	-	-3.713,27	3.713,27	-
Pérdida del Ejercicio 2006	-	-	-	-221.946,31	-221.946,31
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	800,00	599.200,00	-193.015,05	-221.946,31	185.038,64

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

DISTRIBUIDORA PANAMERICANA DE LICORES S.A. DIPANLIC
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

	2006	2005
<u>Flujos de efectivo en Actividades Operativas</u>		
Efectivo recibido de Clientes	2.239.321,01	2.223.929,26
Efectivo pagado a Proveedores y Empleados	-1.541.016,02	-3.461.481,36
Ingresos no Operacionales	-	2.533,67
Egresos no Operacionales	<u>-5.381,62</u>	<u>-1.442,97</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades operativas	692.923,37	-1.236.461,40
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Inversión</u>		
Adquisición de Activos Fijos	<u>-4.226,24</u>	<u>-28.081,55</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-4.226,24	-28.081,55
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Financiamiento</u>		
Compañías Relacionadas	-575.151,60	569.101,91
Aportes Futura capitalización	<u>-</u>	<u>599.200,00</u>
Efectivo neto (utilizado) proveniente en actividades de financiamiento	-575.151,60	1.168.301,91
Aumento/Disminución neto de caja y equivalentes	113.545,53	-96.241,04
Caja y equivalentes a principio de año	<u>73.666,90</u>	<u>169.907,94</u>
Caja y equivalentes al final del año	<u><u>187.212,43</u></u>	<u><u>73.666,90</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

DISTRIBUIDORA PANAMERICANA DE LICORES S.A. DIPANLIC
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE (UTILIZADO) EN LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS

	2006	2005
Pérdida del Ejercicio	-221.946,31	-3.713,27
<u>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente (utilizado) en operaciones</u>		
Depreciaciones	13.297,06	12578,81
Provisión Cuentas Incobrables	61.000,00	14.299,96
<u>Cambios netos en activos y pasivos de operaciones</u>		
Cuentas por Cobrar	158.094,65	-488.349,83
Otras Cuentas por Cobrar	251.611,10	-306.635,67
Inventarios	229.830,39	-451.739,04
Pagos Anticipados	186.202,52	-280.493,01
Depósitos en Garantía	-3.400,00	-
Activos Diferidos	-450,91	21.238,16
Cuentas por Pagar	170.962,40	55.538,02
Otras Cuentas por Pagar	3.509,33	3.828,11
Impuestos por Pagar	-160.378,58	177.138,95
Gastos Acumulados por Pagar	4.591,72	9.847,41
Efectivo neto utilizado en actividades operativas	<u>692.923,37</u>	<u>-1.236.461,40</u>

DISTRIBUIDORA PANAMERICANA DE LICORES S.A. DIPANLIC
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

NOTA 1 - ACTIVIDAD

El objeto social de la Compañía es la comercialización, producción, importación, exportación, compra y venta de toda clase de bebidas alcohólicas y no alcohólicas.

Entorno Económico

Al término de 2006 la situación macroeconómica del Ecuador luce saludable. El crecimiento de la economía supera el 4% y se ubica alrededor del promedio de la región. La inflación de 2.9% es la más baja desde 1970 y está por encima del promedio de América Latina. La solvencia del país ha mejorado notablemente y se refleja en la relación deuda externa/PIB de 25%.

No obstante lo señalado, el 2007 se presenta como un año complejo para la economía nacional: los factores exógenos parecen no ser muy favorables y las políticas tomadas por la nueva administración gubernamental serán trascendentales para mejorar o agravar la situación.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros y Uso de Estimaciones.

La preparación de los Estados Financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos, pasivos y revelación de contingencias a la fecha de los Estados Financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Es necesario indicar que mediante Resolución 06.Q.ICI-003/004 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de Septiembre de 2006, se deroga la aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y a partir del 1 de enero de 2009 entran en vigencia las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

b. Período Cubierto

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005, son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

c. Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en Bancos. Este estado financiero se ha preparado bajo el Método Directo.

d. Inventarios

La valoración de las existencias se determina en base al Método Promedio Ponderado, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 estos costos no exceden el precio de mercado.

e. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal, sobre los valores de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en el Art. 21, numeral 6 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

f. Beneficios Sociales

La compañía provisiona en forma mensual 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 y Fondos de Reserva.

g. Patrimonio de los Accionistas

Los saldos y movimientos del período se reflejan en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

h. Determinación de Resultados

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados al momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía (Método de Acumulación o Devengado).

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Caja Menuda	700.00	700.00
Caja en Tránsito	144.26	-
Pichincha	139,832.08	38,439.62
Produbanco	46,536.09	34,527.28
Total	187,212.43	73,666.90

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

El saldo de este rubro se refiere a:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Cuentas por Cobrar Clientes Quito	1,067,172.41	1,185,628.97
Cuentas por Cobrar Clientes Guayaquil	182,607.51	244,366.98
Cuentas Pendientes de Cobro Quito	28,405.28	3,784.49
Cuentas Pendiente de Cobro Guayaquil	5,996.06	5,997.28
Abonos de Clientes por Aplicar	-1,446.24	-584.31
(-) Provisión Cuentas Incobrables	-75,299.96	-14,299.96
Total	1,207,435.06	1,424,893.45

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Pernod Ricard	28,640.47	-
Tequila Herradura	4,007.80	-
Allied Domecq	-	299,191.85
Vinos Undurraga	12,568.52	4,197.36
Antonio Molinari	2,885.85	-
Seguras Viudas	-	3,747.20
Bodega la Riojana	4,007.80	-
Carmen de Gross	12,902.27	25,083.12
Carlos Cordovez	2,048.17	875.00
Cuentas por Cobrar Empleados	10,649.88	2,507.82
Cuentas por Cobrar Varias	7,198.50	918.01
Total	84,909.26	336,520.36

NOTA 6 - INVENTARIOS

El desglose de esta cuenta se presenta de la siguiente manera:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Bodega Quito	411,210.99	631,209.14
Bodega Guayaquil	37,803.30	30,093.72
Bodega en Quito (Bodegas Almagro)	307,251.13	240,907.13
Mercaderías en Tránsito	31,310.71	115,196.53
Total	787,576.13	1,017,406.52

Los inventarios se valoraron mediante el Método Promedio Ponderado. Los valores de las existencias no exceden los precios de mercado.

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Bajo este rubro se registran los siguientes conceptos:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Retención en la Fuente 1%	41,370.89	22,227.04
Retención IVA	19,811.37	65,252.96
IVA Compras	153,244.44	312,611.14
Otros	3,319.71	3,857.79
Total	217,746.41	403,948.93

NOTA 8 - ACTIVOS DEPRECIABLES

Tal como se indica en la Nota Financiera No. 2, literal e, los activos fijos de la Compañía se presentan al costo. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y su depreciación.

El detalle resumido es el siguiente:

DISTRIBUIDORA PANAMERICANA DE LICORES S.A. DIPANLIC
 ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES
 NOTA No. 8

COSTO AJUSTADO	Maquinaria y Equipo	Equipo Rodante	Mobiliario y Enseres	Equipo de Cómputo	Mejoras Prop. Arrend	Saldo
Porcentaje de Depreciación	10%	20%	10%	33%	33%	
Saldo al 01-01-05	2.110,40	20.075,12	11.969,07	7.998,00	2.751,26	44.903,85
Adiciones	735,00	21.964,00	846,48	4.920,00	-	28.465,48
Retiros	-383,93	-	-	-	-	-383,93
Reclasificación	-267,86	-	267,86	-	-	-
Saldo al 31-12-05	2.193,61	42.039,12	13.083,41	12.918,00	2.751,26	72.985,40
Adiciones	-	-	699,33	3.526,91	-	4.226,24
Ventas y/o Bajas	-	-	-	-1.484,00	-	-1.484,00
Saldo al 31-12-06	2.193,61	42.039,12	13.782,74	14.960,91	2.751,26	75.727,64

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Maquinaria y Equipo	Equipo Rodante	Mobiliario y Enseres	Equipo de Cómputo	Mejoras Prop. Arrend	Saldo
Saldo al 01-01-05	276,94	3.680,39	1.771,36	3.689,64	1.567,39	10.985,72
Depreciación del período 2005	178,54	6.577,45	1.255,61	3.658,03	909,18	12.578,81
Saldo al 31-12-05	455,48	10.257,84	3.026,97	7.347,67	2.476,57	23.564,53
Depreciación del período 2006	219,36	8.407,80	1.369,85	3.177,62	274,69	13.449,32
Saldo al 31-12-06	674,84	18.665,64	4.396,82	10.525,29	2.751,26	37.013,85

ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-05 49.420,87

ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-06 38.713,79

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

El detalle de este rubro se presenta a continuación:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Provedores Nacionales	35,763.60	67,379.72
Provedores del Exterior	343,582.26	141,003.74
Total	379,345.86	208,383.46

NOTA 10 - IMPUESTOS POR PAGAR

Corresponde a los siguientes ítems:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
IVA 12%	16,919.87	175,837.23
Retención en la Fuente	670.86	1,645.59
Retención de IVA	1,590.47	2,228.65
Impuesto Sobre la Renta Empleados	544.56	392.87
Total	19,725.76	180,104.34

NOTA 11 - GASTOS ACUMULADOS

Esta cuenta se compone de la siguiente manera:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Seguro Social por Pagar	3,901.12	3,610.50
Descuento Empleados por Pagar	55.70	-
Sueldos por Pagar	-117.69	100.44
Vacaciones por Pagar	7,658.93	6,534.13
Décimo Tercer Sueldo	1,585.53	2,733.35
Décimo Cuarto Sueldo	2,064.15	1,744.80
Fondos de Reserva	5,885.44	1,718.24
Total	21,033.18	16,441.46

NOTA 12 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El desglose de esta cuenta se presenta a continuación:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
VHSA	1,240,594.04	386,418.11
Varela Internacional S.A.	635,431.09	877,824.62
Bodegas Américas	54,366.00	232,378.55
Total Corto Plazo	<u>1,930,391.13</u>	<u>1,496,621.28</u>
VHSA	-	430,087.17
Varela Internacional S.A.	-	540,793.78
Bodegas Américas	-	38,040.50
Total Largo Plazo	-	<u>1,008,921.45</u>

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó con un capital de USD 800,00 bajo la denominación de Distribuidora Panamericana de Licores S.A. DIPANLIC.", mediante Escritura Pública celebrada el 19 de abril de 2000 ante el Notario Trigésimo Segundo del Cantón Quito Dr. Ramiro Dávila Silva, fue inscrita en el Registro Mercantil el 24 de mayo de 2000, bajo el número 1250.

NOTA 14 - APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN

Según Acta de Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas, celebrada el 15 de Diciembre de 2005, se procedió a reclasificar de Cuentas por Pagar Varela Hermanos USD 593,208.00 y de Cuentas por Pagar Varela Internacional USD 5,992.00 como Aportes para Futura Capitalización.

NOTA 15 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del año 2006, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los Estados Financieros.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión del informe de los Auditores Independientes, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.