R C A LTDA.

Rosero Carrera & Asociados
AUDITORES CONSULTORES

Av. 10 de Agosto 5470 y Villalengua
Edif. COMINESA. Of. 21 2do Piso.
Telfs.: 459914 - 250639
Telefax (593-2) 459914
E Mail: rcaltda@hoy.net
Casilla 17-03-4537. Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de
LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE S.A.)

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE S.A.)**, al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoria fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (N.E.A.). Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el 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 importantes efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE S.A.)**, al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Como se indica en la nota 1, el Ecuador desde 1998, ha enfrentado una serie de acontecimientos que afectaron considerablemente al sector productivo y económico del país, el Gobierno Ecuatoriano con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó a partir del año 2000, un proceso de Dolarización de la economía el cual contempló entre otras reformas estructurales al régimen Tributario, Laboral y Monetario del país. Como parte de dichas reformas se estableció la adopción del dólar de Estados Unidos de América como moneda de curso legal en el Ecuador, debido a la crisis económica del país, reemplazando los sucres por dólares de los E.U.A., a un tipo de cambio de S/.25.000 por cada US$ 1,00. Consecuentemente a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en US dólares. Durante el año 2001, la economía del país presenta cierta estabilidad logrando un proceso de recuperación; a la fecha no es posible determinar la futura evolución de la economía ecuatoriana por lo que no es factible establecer los efectos que podrían tener esta incertidumbre sobre la economía nacional y en la situación financiera de la compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta esta circunstancia.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE S.A.) ,** correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2001, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo 15 del 2002

Rosero Carrera & Asociados
Reg. Nacional de Firmas Auditoras No. 74
Registro Nacional No. 63

C.P.A. Germán Carrera
SOCIO
Registro No. 10.955

LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE S.A.)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en US Dólares)

ACTIVO	NOTAS	2001
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo	3	2,865.80
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	8,626,840.86
Inventarios	5	721,617.59
Otras Cuentas por Cobrar	6	25,185.60
Impuestos Prepagados	7	270,583.21
Total Activo Corriente		9,647,093.06
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, Planta y Equipo	8	37,538.84
Cargos Diferidos	9	19,599.81
Total Activo no Corriente		57,138.65
TOTAL ACTIVO		9,704,231.71

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

PASIVO	NOTAS	2001
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones Bancarias	10	45,126.25
Proveedores	11	8,734,590.41
Obligaciones Fiscales	12	156,936.41
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	13	719,232.70
Total Pasivo Corriente		9,655,885.77
PASIVO NO CORRIENTE:		
Jubilación Patronal		2,296.78
Total Pasivo no Corriente		2,296.78
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14	
Capital Social		5,611.64
Reservas	15	20,983.02
Reserva de Capital		12,746.79
Utilidad del Ejercicio		6,707.71
Total Patrimonio de los Accionistas		46,049.16
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		9,704,231.71

LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE S.A.)
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en US Dólares)

		2001
VENTAS NETAS		12,727,142.92
COSTO DE VENTAS		(10,916,835.29)
Utilidad Bruta en Ventas		1,810,307.63
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de Ventas		419,778.73
Gastos de Publicidad		904,202.30
Gastos de Administración		264,162.73
Total Gastos de Operación		1,588,143.76
Utilidad en Operación		222,163.87
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Gastos Financieros		(220,260.38)
Otros Ingresos		8,618.41
Total Otros Ingresos (Gastos) no Operacionales		(211,641.97)
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS		10,521.90
15% Participación Trabajadores	16	1,578.28
25% Impuesto a la Renta	16	2,235.91
UTILIDAD NETA DEL PERIODO		6,707.71

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en US Dólares)

	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 01 de Enero del 2001	5,611.64	2,838.31	18,040.82	12,746.79	162.96	39,400.52
Registro de las Provisiones Finales					(59.07)	(59.07)
Transferencia a Reservas		13.85	90.04		(103.89)	-
Utilidad Neta del ejercicio					6,707.71	6,707.71
Saldo al 31 de Diciembre del 2001	**5,611.64**	**2,852.16**	**18,130.86**	**12,746.79**	**6,707.71**	**46,049.16**

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE S.A.)
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en US Dólares)

	2001
EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES:	
Valores Recibidos de Clientes	7,517,282.36
Pagos a Proveedores, Empleados y Otros	(7,182,874.10)
Gastos Financieros	(220,260.38)
Otros Ingresos (Gastos) Netos	8,618.41
Efectivo Proveniente (Utilizado) de Operaciones	122,766.29
EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de Activos Fijos	(10,621.73)
Aumento Cargos Diferidos	(19,251.95)
Efectivo Utilizado en Actividades de Inversión	(29,873.68)
EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Disminución de Sobregiros Bancarios	(124,583.20)
Efectivo en Actividades de Financiamiento	(124,583.20)
Disminución del Efectivo	(31,690.59)
Efectivo Inicio del Año	34,556.39
EFECTIVO	**2,865.80**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE S.A.)
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Continuación.../)
Al 31 de Diciembre del 2001

	2001
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL PERIODO CON EL FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:	
Utilidad Neta del Ejercicio	6,707.71
Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Proveniente de Operaciones:	
Depreciación	8,747.53
Regulación gasto Décimo Tercero e IESS	(2,184.15)
VARIACIONES EN ACTIVOS:	
Aumento Cuentas por Cobrar Comerciales	(5,209,860.56)
Aumento Anticipo de Sueldos	(7,135.88)
Aumento de Cuentas por Cobrar Empleados	(352.96)
Aumento Varios Deudores	(88,025.51)
Disminución Impuestos Prepagados	9,912.47
Disminución de Inventarios	231,792.29
VARIACIONES EN PASIVOS:	
Aumento Proveedores	4,649,295.96
Aumento Obligaciones Patronales	21,312.88
Aumento Obligaciones Fiscales	121,213.96
Aumento Otras Cuentas por Pagar	381,342.55
EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO) DE OPERACIONES	**122,766.29**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresadas en US Dólares)

NOTA 1. CONSTITUCION Y OBJETO

LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE S.A.) es una entidad de derecho privado, constituida en el Ecuador en el año de 1987. El 12 de octubre de 1994, se transforma de compañía Limitada a sociedad anónima, su principal objetivo es la comercialización, distribución y venta por mayor y al detalle de todo tipo de licores, pudiendo celebrar todo tipo de actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas y que tengan relación con su objeto social.

El Ecuador desde 1998, ha enfrentado una serie de acontecimientos que afectaron considerablemente al sector productivo y económico del país, el Gobierno Ecuatoriano con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó a partir del año 2000, un proceso de Dolarización de la economía el cual contempló entre otras reformas estructurales al régimen Tributario, Laboral y Monetario del país. Como parte de dichas reformas se estableció la adopción del dólar de Estados Unidos de América como moneda de curso legal en el Ecuador, debido a la crisis económica del país, reemplazando los sucres por dólares de los E.U.A., a un tipo de cambio de S/.25.000 por cada US$ 1,00. Consecuentemente a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en US dólares. Durante el año 2001, la economía del país presenta cierta estabilidad logrando un proceso de recuperación; a la fecha no es posible determinar la futura evolución de la economía ecuatoriana por lo que no es factible establecer los efectos que podrían tener esta incertidumbre sobre la economía nacional y en la situación financiera de la compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta esta circunstancia.

NOTA 2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueda llegar a diferir en su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

NOTA 2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES, Continuación..../

b) Efectivo

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos, lo cual es considerado por la Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo.

c) Inventarios

Están registrados al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

El costo de ventas se determinó sobre la base del método promedio.

d) Impuestos Prepagados

Corresponden a Retenciones en la Fuente efectuadas a Licorde, los cuales se presentan a su costo de adquisición.

e) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC), las adiciones efectuadas a partir de la fecha antes mencionada se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Las erogaciones por reparaciones y mantenimiento, se cargan a los resultados del año y los gastos por mejoras son activados. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

NOTA 2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES, Continuación..../

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Vida útil	Tasas
Vehículos	5años	20%
Muebles y Enseres	10 años	10%
Equipo Menor y Herramientas	10 años	10%
Equipo de Oficina y Computación	3,5y10 años	33,33%,20%10%
Mejoras en Propiedad Arrendada	2 años	50%

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes las adquisiciones de equipo de computación, software y equipos de telecomunicaciones que se adquieran a partir del siguiente ejercicio impositivo serán depreciadas en un período de tres años, con un porcentaje anual del 33,33%.

f) Activos Diferidos

Corresponde principalmente a depósitos en garantía, campaña publicitaria, los mismos que se presentan a su costo de adquisición.

NOTA 3. EFECTIVO

El resumen del Efectivo y Equivalentes de Efectivo, es como sigue:

	Diciembre 31, 2001
	En US Dólares
Caja	1,358.00
Bancos	1,507.80
Total	2,865.80

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El resumen de Cuentas por Cobrar Comerciales, es como sigue:

		Diciembre 31, 2001 En US Dólares
Dispacif S.A.		8,528,689.23
Darpa		58,561.28
Campuesa		35,228.39
Oficinas Guayaquil / Cuenca / /Portoviejo Sto. Domingo / Ibarra		435.54
Cisneros Humberto		45.29
Otros clientes		6,475.75
Total		8,629,435.48
(-) Provisión para Incobrables	(&)	2,594.62
Total		8,626,840.86

(&) El movimiento de Provisión para Incobrables, es el siguiente:

	Diciembre 31, 2001 En US Dólares
Saldo al Inicio del año	2,594.62
Total	2,594.62

NOTA 5. INVENTARIOS

El resumen de Inventarios por clasificación principal, es como sigue:

	Diciembre 31, 2001 (En US Dólares)
Producto Terminado	461,225.53
Material de Envase y Empaque	231,431.31
Elementos de Publicidad	28,960.75
Total	721,617.59

NOTA 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El resumen de Otras Cuentas por Cobrar, es como sigue:

	Diciembre 31, 2001 (En US Dólares)
Préstamos y Anticipos al Personal	14,234.51
Anticipos para Compras y Otros	2,027.59
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	8,923.50
Total	25,185.60

NOTA 7. IMPUESTOS PREPAGADOS

El resumen de Impuestos Prepagados, es como sigue:

		Diciembre 31, 2001 (En US Dólares)
Retenciones en la Fuente años anteriores		138,058.04
Retenciones en la Fuente del año	(i)	132,525.17
Total		270,583.21

(i) Ver Nota 16

NOTA 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El resumen de Propiedad, Planta y Equipo, es como sigue:

	Diciembre 31, 2001 (En US Dólares)
ACTIVO:	
Vehículos	36,583.31
Muebles y Enseres	8,950.94
Equipo menor y Herramientas	1,035.79
Equipo de Oficina y Computación	8,901.09
Mejoras en propiedad Arrendada	6,663.71
Total	62,134.84
DEPRECIACION ACUMULADA:	
Vehículos	14,293.38
Muebles y Enseres	3,347.14
Equipo menor y Herramientas	1,498.81
Equipo de Oficina y Computación	3,238.50
Mejoras en propiedad Arrendada	2,218.17
Total	24,596.00
Total Propiedad, Planta y Equipo	37,538.84

El movimiento de Propiedad, Planta y Equipo es el siguiente:

	Diciembre 31, 2001 (En US Dólares)
ACTIVO:	
Saldo Inicial	51,797.59
Adiciones	10,621.73
Retiros	(284.48)
Saldo Final	62,134.84
DEPRECIACION:	
Saldo Inicial	16,132.95
Gasto Depreciación	8,747.53
Retiros	(284.48)
Saldo Final	24,596.00

NOTA 9. CARGOS DIFERIDOS

El resumen de Cargos Diferidos es como sigue:

	Diciembre 31, 2001 (En US Dólares)
Depósitos en Garantía	4,047.86
Campaña Publicitaria	15,551.95
Total	19,599.81

NOTA 10. OBLIGACIONES BANCARIAS

El resumen de Obligaciones Bancarias, es como sigue:

	Diciembre 31, 2001 (En US Dólares)
Sobregiros:	
Banco del Pichincha	30,462.21
Banco Produbanco	14,188.48
Banco Pacífico	379.74
Banco de Loja	95.82
Total	45,126.25

NOTA 11. PROVEEDORES

El resumen de Proveedores por clasificación principal, es como sigue:

	Diciembre 31, 2001 (En US Dólares)
Proveedores Trópico:	
Licoresa	8,713,496.96
Proveedores Botellas:	
Mena Segundo	4,553.37
Bustillos Victor	3,956.07
Mena Joaquin	3,714.00
Sabando Luis	2,708.61
Changalombo Marina	2,276.01
Otros	3,885.39
Total	8,734,590.41

NOTA 12. OBLIGACIONES FISCALES

El resumen de Obligaciones Fiscales, es el siguiente:

		Diciembre 31, 2001 (En US Dólares)
Impuesto al Valor Agregado		112,116.21
Retención en la Fuente		36,853.67
Retención del IVA		5,730.62
Impuesto a la Renta Compañía.	(i)	2,235.91
Total		156,936.41

(i) Ver Nota 16

NOTA 13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El resumen de Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar es como sigue:

		Diciembre 31, 2001 (En US Dólares)
Dispacif		675,980.68
Almacenes del agro S.A. (Almagro)		6,247.08
Beneficios Sociales		12,064.18
Sueldos, Aportes y Otros		14,809.71
15% Participación Trabajadores	(i)	1,578.28
Constain Alberto		2,850.00
Otras Cuentas por Pagar		5,702.77
Total		719,232.70

(i) Ver Nota 16

NOTA 14. PATRIMONIO

El capital social autorizado está constituido por 140.291 acciones ordinarias, equivalente a US$ 5,611.64 cuyo valor nominal es de US$ 0,04 costo unitario.

NOTA 15. RESERVA LEGAL

De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10% de la utilidad anual, debe transferirse a la reserva legal hasta completar el 50% del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser utilizada para aumentos de capital.

NOTA 16. PROVISIONES FINALES

Las Provisiones Finales constituyen el 15% participación a trabajadores e impuesto a la renta 25%.

	Diciembre 31, 2001 (En US Dólares)
Conciliación para el Cálculo de la Participación Trabajadores y Empleados	
Utilidad antes de Participación Empleados e Impuestos	10,521.90
15% Participación Trabajadores	1,578.28
Conciliación para el Cálculo del Impuesto a la Renta	
Utilidad antes de Participación Trabajadores	10,521.90
(-) 15% Participación Trabajadores	1,578.28
Base Imponible Impuesto a la Renta	8,943.62
25% Impuesto Renta	2,235.91
(-) Retención en la Fuente	132,525.17
Saldo a Favor	(130,289.26)

NOTA 17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de preparación de nuestro informe (15 de marzo del 2002), no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudiere tener un efecto importante sobre los estados financieros.