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: rcacltda@hoy.net
Casilla 17-03-4537. Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de
LICORES DE EXPORTACION S.A. (LICORESA)

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA)**, al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos 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 auditoria.

2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria (N.E.A.). Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

3. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tomando como base la resolución No. 99-I-3-3-00II, publicado en el registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US $ 1'257,276.93 y amortizarla a partir del año 2000, en un periodo de 5 años. En el año 2002, la Compañía no registro en los resultados del ejercicio el valor correspondiente a la amortización.

4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo precedente los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **LICORES DE EXPORTACIÓN S.A. (LICORESA)**, al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo 19 del 2003

Rosero Carrera & Asso.

Reg. Nacional de Firmas Auditoras No. 74
Registro Nacional No. 63

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

Rosero Carrera & Asociados

LICORES DE EXPORTACION S.A. (LICORESA)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en US Dólares)

ACTIVO	NOTAS	2002
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	94,037.10
Compañías Relacionadas	4	2,931,730.91
Inventarios	5	2,122,620.07
Otras Cuentas por Cobrar	6	80,644.96
Gastos e Impuestos Anticipados	7	395,827.01
Total Activo Corriente		5,624,860.05
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones Permanentes	8	49,408.39
Propiedad, Planta y Equipo	9	5,330,841.26
Cargos Diferidos	10	791,186.46
Total Activo no Corriente		6,171,436.11
TOTAL ACTIVO		11,796,296.16

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

PASIVO	NOTAS	2002
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones Bancarias	11	3,232,719.53
Proveedores	12	1,363,079.77
Obligaciones Fiscales	13	174,133.27
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	14	549,078.20
Total Pasivo Corriente		5,319,010.77
PASIVO NO CORRIENTE:		
Obligaciones a Largo Plazo	15	2,745,776.92
Jubilación Patronal	16	30,185.07
Total Pasivo no Corriente		2,775,961.99
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	18	
Capital Social		2,320,000.00
Reservas	19	62,310.65
Reserva de Capital		1,509,081.00
(Pérdida) del Ejercicio		(190,068.25)
Total Patrimonio de los Accionistas		3,701,323.40
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		11,796,296.16

LICORES DE EXPORTACION S.A. (LICORESA)
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en US Dólares)

	2002
INGRESOS NETOS	3,431,417.43
COSTO DE VENTAS	(2,115,287.75)
Utilidad Bruta en Ventas	1,316,129.68
GASTOS DE OPERACIÓN:	
Gastos de Ventas	160,403.59
Gastos de Administración	603,757.92
Gastos de Publicidad	41,233.45
Total Gastos de Operación	805,394.96
Utilidad en Operación	510,734.72
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:	
Gastos Financieros	(723,430.92)
Otros Egresos	(1,726.85)
Otros Ingresos	24,354.80
Total Otros Ingresos (Gastos) no Operacionales	(700,802.97)
(PERDIDA) DEL EJERCICIO	(190,068.25)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LICORES DE EXPORTACION S.A. (LICORESA)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en US Dólares)

	CAPITAL	APORTES FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS RETENIDOS	TOTAL
Saldos a Enero 01 2002	320.000,00		10.323,04	42.460,10	2.509.081,00	9.527,56	2.891.391,70
Distribución de Utilidades 2001			952,75	8.574,76		(9.527,51)	
Regulación de Cuentas						(0,05)	(0,05)
Compensación de Créditos Financiera Venezolana		1.000.000,00					1.000.000,00
Capitalización con Reserva de Capital		1.000.000,00			(1.000.000,00)		
Aumento de Capital según Resolución No. 02.Q.IJ.4839 de la Superintend. De Cias.	2.000.000,00	(2.000.000,00)					
Pérdida del Ejercicio						(190.068,25)	(190.068,25)
Saldos a Diciembre 31, 2002	2.320.000,00		11.275,79	51.034,86	1.509.081,00	(190.068,25)	3.701.323,40

Las notas que se adjuntan son parte de los estados financieros.

LICORES DE EXPORTACION S.A. (LICORESA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en US Dólares)

	2002
EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES:	
Valores Recibidos de Clientes	8,486,299.31
Pagos a Proveedores, Empleados y Otros	(4,067,949.64)
Gastos Financieros	(723,430.92)
Otros Ingresos (Gastos) Netos	22,627.95
Efectivo Proveniente (Utilizado) de Operaciones	(3,717,546.70)
EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de Activos Fijos	(237,573.24)
Aumento Cargos Diferidos	(300.00)
Efectivo Utilizado en Inversión	(237,873.24)
EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Disminución Préstamos y Sobregiros Bancarios	(537,358.35)
Disminución Obligaciones Largo Plazo	(2,868,593.21)
Efectivo de Actividades de Financiamiento	(3,405,951.56)
Aumento del Efectivo	73,721.90
Efectivo Inicio del Año	20,315.20
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	94,037.10

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LICORES DE EXPORTACION S.A. (LICORESA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación.../)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	2002
CONCILIACIÓN DE LA (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES:	
(Pérdida) del Ejercicio	(190,068.25)
Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Proveniente de Operaciones	
Depreciación	177,849.34
Condonación Intereses Préstamo Financiera Venezolana	(727,445.26)
Regulación de Cuentas	(0.05)
VARIACIONES EN ACTIVOS:	
Disminución en Cuentas por Cobrar Relacionadas	5,782,327.14
Aumento en Otras Cuentas por Cobrar	(2,298.94)
Aumento de Inventarios	(814,339.76)
Aumento de Gastos e Impuestos Anticipados	(140,211.10)
VARIACIONES EN PASIVOS:	
Aumento Proveedores	37,779.81
Disminución de Obligaciones Fiscales	(453,602.23)
Disminución de Intereses por Pagar	(97,032.12)
Aumento de Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	144,588.12
EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO) DE OPERACIONES	3,717,546.70

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1. CONSTITUCION Y OBJETO

LICORES DE EXPORTACION S.A. (LICORESA) es una entidad de derecho privado, constituida en el Ecuador en el año de 1974. Su principal objetivo es la producción y comercialización de licores.

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.

b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos de tres meses o menos, lo cual es considerado por la Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo.

c) Inventarios

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

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

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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

d) Gastos e Impuestos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar

Corresponden a impuestos anticipados, seguros, préstamos a empleados y anticipos a contratistas, intereses por factoring, publicidad y otras cuentas por cobrar, las cuales se presentan a su costo de adquisición.

e) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada 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.

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

Activo	Vida útil	Tasas
Edificios e Instalaciones	20 años	5%
Maquinaria y Equipos Destilería	15 y 10 años	6.67% y 10 %
Maquinaria y Equipo	10 años	10%
Muebles y Enseres	10 años	10%
Equipo de Oficina	10 años	10%
Equipo de Cómputo	5 y 3 años	20% y 33.33%
Vehículos	5 años	20%

f) Activos Diferidos

Corresponde principalmente a depósitos en garantía, pérdida por diferencia en cambio activada, los mismos que se presentan a su costo histórico.

f) Activos Diferidos, Continuación.../

Los mencionados activos diferidos son amortizados en línea recta en un período de cinco años.

g) Obligaciones Financieras

Todos los préstamos están registrados al costo, considerando que fueron recibidos, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de los préstamos. Las garantías entregadas se encuentran adecuadamente reveladas.

NOTA 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	Diciembre 31, 2002
Caja	1,384.80
Bancos	91,545.55
Inversiones Temporales	1,106.75
Total	94,037.10

NOTA 4. COMPAÑIAS RELACIONADAS

El resumen de Compañías Relacionadas, es como sigue:

		Diciembre 31, 2002
Licores del Ecuador S.A.		2,932,083.02
Provisión para Incobrables	(i)	(352.11)
Total		2,931,730.91

NOTA 4. COMPAÑIAS RELACIONADAS, Continuación .../

Un detalle de las principales transacciones con las Compañías Relacionadas, es como sigue:

	Diciembre 31, 2002
LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE)	
Venta de Producto Terminado	2,808,099.40

LICORES DEL ECUADOR S.A. (LICORDE), es la compañía que se encarga de la comercialización de los productos de LICORES DE EXPORTACION S.A. (LICORESA).

Las transacciones indicadas se efectuaron en condiciones y términos semejantes a las realizadas con terceros.

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

	Diciembre 31, 2002
Saldo al Inicio del año	752.11
Baja de Cuentas	(400.00)
Total	352.11

NOTA 5. INVENTARIOS

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

	Diciembre 31, 2002
Producto Terminado	588,279.21
Materia Prima	554,306.98
Material de Envase, Empaques y Otros	935,643.11
Elementos de Publicidad	25,372.22
Mercaderías en Tránsito	19,018.55
Total	2,122,620.07

NOTA 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Diciembre 31, 2002
Anticipo a Contratistas	2,145.61
Préstamos Empleados	26,223.65
Otras Cuentas por Cobrar	52,275.70
Total	80,644.96

NOTA 7. GASTOS E IMPUESTOS ANTICIPADOS

El resumen de Gastos e Impuestos Anticipados, es como sigue:

		Diciembre 31, 2002
Intereses		57,608.48
Seguros		29,236.04
Transacciones Mercantiles		115,565.42
Retención en la Fuente Años Anteriores		168,660.91
Retenciones en la Fuente del año	(i)	24,756.16
Total		395,827.01

(i) Ver Nota 17

NOTA 8. INVERSIONES PERMANENTES

El resumen de Inversiones Permanentes, es como sigue:

	Diciembre 31, 2002
Inversancarlos S.A.	35,008.39
Club La Unión	13,400.00
Fideicomiso Mercantil Licoresa	1,000.00
Total	49,408.39

NOTA 9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	Diciembre 31, 2002
ACTIVO:	
Terrenos	11,255.30
Construcciones en Curso	415,976.96
Maquinaria y Equipo	4,221,561.54
Edificios, Bodega e Instalaciones	1,433,493.62
Muebles y Enseres/Equipo de Oficina	345,162.70
Vehículos	106,172.22
Total	6,533,622.34
DEPRECIACION ACUMULADA:	
Maquinaria y Equipo	833,586.58
Edificios, Bodega e Instalaciones	163,040.37
Muebles y Enseres/Equipo de Oficina	141,514.93
Vehículos	64,639.20
Total	1,202,781.08
Total Propiedad, Planta y Equipo	5,330,841.26

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

	Diciembre 31, 2002
ACTIVO:	
Saldo Inicial	6,296,962.10
Adiciones	237,573.24
Retiros	(913.00)
Saldo Final	6,533,622.34
DEPRECIACION:	
Saldo Inicial	1,024,931.74
Gasto Depreciación	177,849.34
Saldo Final	1,202,781.08

NOTA 10. CARGOS DIFERIDOS

El resumen de Cargos Diferidos es como sigue:

	Diciembre 31, 2002
Depósitos en Garantía	564.51
Diferencia en Cambio Moneda Extranjera 1999 (i)	1,257,276.93
Amortización Acumulada	(466,654.98)
Total	791,186.46

(i) Por disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual se está amortizando desde el año 2000, en un período de cinco años.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía decidió no amortizar durante este año la pérdida por diferencial cambiario.

El movimiento de Cargos Diferidos, es el siguiente:

	Diciembre 31, 2002
ACTIVO:	
Saldo Inicial Depósitos en Garantía	264.51
Adiciones	300.00
Saldo Inicial Diferencia en Cambio	1,257,276.93
Total	1,257,841.44
AMORTIZACION:	
Saldo Inicial Diferencia en Cambio	466,654.98
Total	466,654.98

NOTA 11. OBLIGACIONES BANCARIAS

El resumen de Obligaciones Bancarias, es como sigue:

	Diciembre 31, 2002
Préstamos:	
Produbanco	2,009,672.59
Cofiec	174,461.39
Internacional	211,231.19
Bolivariano	709,223.29
Litoral	128,131.07
Total	3,232,719.53

NOTA 12. PROVEEDORES

El resumen de Proveedores, es como sigue:

	Diciembre 31, 2002
Soderal	760,203.11
Ondutec	228,768.22
Cridesa	54,949.26
Industrias Alberth	118,178.31
Incoltapas	39,982.71
Codana S.A.	70,818.00
Tapas Albert Ltda.	57,165.53
Gráficas Alarcón	18,981.82
Bravo Polo Representaciones (Tesa)	1,590.73
Importadora Schiller Cia. Ltda	5,751.27
Otros Proveedores	6,690.81
Total	1,363,079.77

NOTA 13. OBLIGACIONES FISCALES

El resumen de Obligaciones Fiscales, es el siguiente:

	Diciembre 31, 2002
Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)	131,789.90
Retención en la Fuente	25,323.81
Retención en la Fuente IVA	17,019.56
Total	174,133.27

NOTA 14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Diciembre 31, 2002
Interés y Comisión Banco Producción	37,853.82
Interés y Comisión Banco Bolivariano	4,500.15
Interés y Comisión Fideicomiso Licoresa	3,996.00
Interés y Comisión Banco Cofiec	2,403.69
Interés y Comisión Banco Internacional	5,413.00
Interés y Comisión Banco del Litoral	3,473.77
Interés y Comisión Lloyd´s Bank	9,335.00
Beneficios Sociales	18,374.35
Sueldos, Aportes y Otros	13,753.13
J.R. Vallejo y Asociados	42,522.13
Jarrin Guerra Cia. Ltda.	35,875.63
Transporte Colombo Ecuatoriano	22,589.65
Transportes Muñoz	5,851.79
Salburn Cia. Ltda.	1,149.42
Paraíso del Ecuador S.A.	5,842.15
Shoock Sports	236.28
Grupo Impresor	1,618.70
Transportes Integración Andina	3,687.15
Radio Galaxia	9,500.76
Radio Tropicálida	13,840.74
Radio Super K-800	3,078.00
Guerra Carlos	1,090.54
Otras Cuentas y Documentos por Pagar	302,792.35
Total	549,078.20

NOTA 15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El resumen de Obligaciones Largo Plazo, es como sigue:

	Diciembre 31, 2002
Financiera Venezolana	1,914,432.04
Fideicomiso Mercantil - Licores de Exportación (i)	180,000.00
Internacional	203,109.37
Produbanco	148,235.51
Lloyd's Bank	300,000.00
Total	2,745,776.92

(i) Mediante Escritura Pública otorgada el día siete de julio de 1998, ante el Notario Tercero del Cantón Quito, este fideicomiso se constituye con aporte de Facturas por Cobrar a sus clientes, lo cual permitirá emitir certificados de derecho fiduciario CDFs hasta por un monto de un millón doscientos mil dólares de Estados Unidos de Norteamérica. Los certificados de derecho fiduciario CDFs serán de dos clases: clase A por un monto de ochocientos ochenta mil dólares y Clase B por un monto de trescientos veinte mil dólares, así mismo los CDFs Clase A serán cuarenta y cuatro, los cuales tendrán un valor nominal de veinte mil dólares, cuya numeración será del cero cero uno al cuarenta y cuatro; por otro lado de los CDFs Clase B serán dieciséis, su valor nominal de veinte mil dólares con numeración del cero cero uno al dieciséis. El plazo de los CDFs será de mil ochocientos días para las dos clases a partir de la fecha que entra en circulación, en redimidos anticipadamente y retirados de circulación pagando a su tenedor el capital más sus intereses previa la presentación de los cupones correspondientes. La tasa de interés que se pagará será la tasa Prima más cinco puntos porcentuales, la cual ha de reajustarse cada noventa días en base a la Tasa Prima publicada por el Citibank N.A. Nueva York, publicada por Reuter.

NOTA 16. JUBILACION PATRONAL

El movimiento de Reserva para Jubilación Patronal, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2002
Saldo Inicial	30,185.07
Saldo Final	30,185.07

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no realizó la provisión para Jubilación Patronal.

NOTA 17. PROVISIONES FINALES

Constituyen el 15% Participación Trabajadores y el 25% Impuesto a la Renta, como sigue:

	Diciembre 31, 2002
Conciliación para el Cálculo de la Participación Trabajadores y Empleados	
Pérdida del Ejercicio	(190,068.25)
15% Participación Trabajadores	
Conciliación para el Cálculo del Impuesto a la Renta	
Pérdida del Ejercicio	(190,068.25)
(-) 15% Participación Trabajadores	
Base imponible Impuesto a la Renta	
25% Impuesto a la Renta	
(-) Retención en la Fuente	24,756.16
Saldo a Favor	(24,756.16)

NOTA 18. PATRIMONIO

El capital social autorizado está constituido por 2,320.000 acciones ordinarias, cuyo valor nominal es de US$ 1,00 costo unitario.

NOTA 19. 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 20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de nuestro informe (19 de marzo del 2003), no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros.