



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Hemos auditado el balance general de AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A., al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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 de 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 AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A. al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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

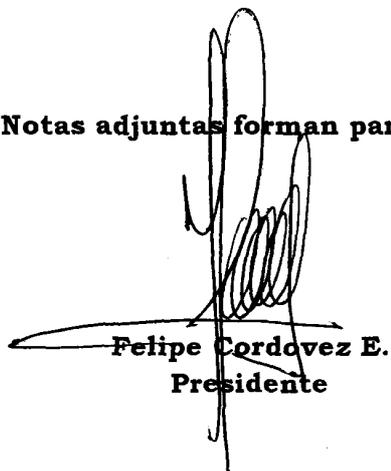
**ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686**

Quito, D.M. Abril 16 del 2002

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DEL 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

| ACTIVOS | Notas | | |
|----------------------------------|--------------|--------------------|----------------------------|
| <u>ACTIVOS CORRIENTES</u> | | | |
| Caja y Bancos | 3 | | 82,208.67 |
| Inversiones | 4 | | 158,267.90 |
| Clientes | 5 | 1,280,225.43 | |
| Reserva Cuentas Incobrables | 6 | <u>-63,376.88</u> | 1,216,848.55 |
| Otros Deudores | | 10,178.66 | |
| Anticipos Varios | 7 | <u>48,046.06</u> | 58,224.72 |
| Inventarios | 8 | 272,551.73 | |
| Importaciones de Tránsito | | <u>386.79</u> | <u>272,938.52</u> |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | | | <u>1,788,488.36</u> |
| <u>ACTIVOS FIJOS</u> | | | |
| Activos No Depreciables | 9 | | 527,471.84 |
| Activos Depreciables | 10 | 876,813.70 | |
| Depreciación Acumulada | 10 | <u>-223,558.92</u> | 653,254.78 |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | | | <u>1,180,726.62</u> |
| <u>OTROS ACTIVOS</u> | | | |
| Activos Diferidos | 11 | | <u>531,782.28</u> |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | | <u>531,782.28</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | | <u>3,500,997.26</u> |

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

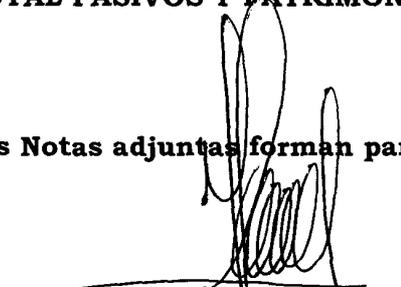

Felipe Cordovez E.
Presidente

Adriana Cisneros
Contadora Reg. N. 031922

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DEL 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

| PASIVOS | Notas | | |
|-----------------------------------|--------------|-------------------|-----------------------------------|
| <u>PASIVOS CORRIENTES</u> | | | |
| Sobregiros Bancarios | 12 | 127,061.50 | |
| Proveedores Locales | 13 | 60,691.54 | |
| Proveedores del Exterior | 14 | 415,622.30 | |
| Instituciones Públicas | 15 | 43,659.40 | |
| Documentos por pagar | 16 | 18,331.68 | |
| Beneficios Sociales | | 6,563.68 | |
| Varios Acreedores | 17 | <u>40,570.65</u> | 712,500.75 |
| Obligaciones Bancarias | 18 | 501,308.37 | |
| Intereses por Pagar | | <u>12,233.00</u> | 513,541.37 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | | | <u><u>1,226,042.12</u></u> |
| <u>PASIVOS LARGO PLAZO</u> | | | |
| Cuentas por Pagar | 19 | 530,944.87 | |
| Obligaciones Bancarias | 20 | 484,649.67 | |
| Reserva Jubilación Patronal | | <u>2,464.45</u> | |
| TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO | | | <u><u>1,018,058.99</u></u> |
| TOTAL PASIVOS | | | <u><u>2,244,101.11</u></u> |
| <u>PATRIMONIO</u> | | | |
| Capital Social | 21 | 120,000.00 | |
| Reserva Legal | | 6,028.73 | |
| Aporte Futuras Capitalizaciones | | 380,000.00 | |
| Capital Adicional | | 765,954.10 | |
| Pérdidas Acumuladas | | <u>-34,388.73</u> | 1,237,594.10 |
| Utilidad del Ejercicio | | | <u>19,302.05</u> |
| TOTAL PATRIMONIO | | | <u><u>1,256,896.15</u></u> |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | | <u><u>3,500,997.26</u></u> |

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

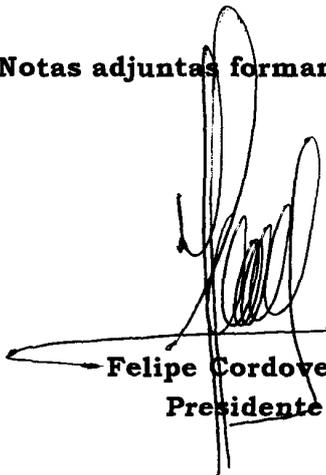

Felipe Cordovez E.
Presidente

Adriana Cisneros
Contadora Reg. N. 031922

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

| | Notas | | |
|---------------------------------|-------|----------------------|-------------------------|
| Ventas Netas | 22 | 3,444,979.64 | |
| Costo de Ventas | | <u>-2,295,208.19</u> | |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | | | 1,149,771.45 |
| Gastos de Ventas | | 375,677.75 | |
| Gastos de Administración | | <u>375,914.02</u> | <u>751,591.77</u> |
| UTILIDAD OPERACIONAL | | | 398,179.68 |
| Ingresos No Operacionales | 23 | 20,504.80 | |
| Egresos No Operacionales | 24 | <u>-399,382.43</u> | <u>-378,877.63</u> |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | | <u>19,302.05</u> |

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.


 Felipe Cordovez E.
 Presidente

Adriana Cisneros
 Contadora Reg. N. 031922

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DICIEMBRE 31 DEL 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

| DETALLE | CAPITAL SOCIAL | RESERVA LEGAL | RESERVA FACULTAT. | APORTE FUTURA CAPITALIZ. | CAPITAL ADICIONAL | PÉRDIDAS ACUMULAD. | UTILIDAD DEL EJERCICIO | TOTAL |
|------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|------------------------|---------------------|
| Saldo Inicial al 01-01-2001 | 120,000.00 | 558.66 | 3,492.62 | - | 898,991.21 | -52,185.73 | 31,018.74 | 1,001,875.50 |
| Impuesto a la Renta y Part. Trabajadores | - | - | - | - | - | - | -11,244.29 | -11,244.29 |
| Asignación Utilidades del 2000 | - | 1,977.45 | - | - | - | 17,797.00 | -19,774.45 | - |
| Aportes en el Periodo | - | - | - | 380,000.00 | - | - | - | 380,000.00 |
| Ajuste Inventarios | - | - | - | - | -133,037.11 | - | - | -133,037.11 |
| Asignación a Reserva Legal | - | 3,492.62 | -3,492.62 | - | - | - | - | - |
| Utilidad del Ejercicio | - | - | - | - | - | - | 19,302.05 | 19,302.05 |
| TOTALES | 120,000.00 | 6,028.73 | - | 380,000.00 | 765,954.10 | -34,388.73 | 19,302.05 | 1,256,896.15 |

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.



Felipe Cordovez E.
Presidente

Adriana Cisneros
Contadora Reg. N. 031922

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31 DEL 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

| | | |
|------------------------|--|-----------|
| Utilidad del Ejercicio | | 19,302.05 |
|------------------------|--|-----------|

AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO PROVISTO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

| | | |
|-----------------------------|------------|--|
| Reserva Cuentas Incobrables | 56,963.99 | |
| Depreciaciones | 59,375.21 | |
| Amortizaciones | 173,312.16 | |

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

| | | |
|------------------------------------------------|-------------|------------|
| Cuentas por Cobrar | -697,450.19 | |
| Inventarios | 10,273.51 | |
| Activos Diferidos | -10,907.33 | |
| Otros Activos | 974,127.18 | |
| Compañías Relacionadas | -34,379.10 | |
| Participación Trabajadores e Impto. Renta 2000 | -11,244.29 | 520,071.14 |

| | |
|-----------------------------------------------------|-------------------|
| EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS | 539,373.19 |
|-----------------------------------------------------|-------------------|

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

| | | |
|-----------------------------------------|-------------|--|
| Inversiones Permanentes | 488.29 | |
| Compras de Activos Depreciables | -110,262.45 | |
| Bajas y Ajustes de Activos Depreciables | 65,968.84 | |
| Inversiones | -482.40 | |

| | |
|-------------------------------------------------------|-------------------|
| EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -44,287.72 |
|-------------------------------------------------------|-------------------|

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

| | | |
|------------------------------|-------------|--|
| Aportes en el Período | 380,000.00 | |
| Obligaciones Bancarias | -695,173.02 | |
| Compensación con Inventarios | -133,037.11 | |

| | |
|------------------------------------------------------------|--------------------|
| EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | -448,210.13 |
|------------------------------------------------------------|--------------------|

| | |
|------------------------------|-----------|
| Aumento Neto del Ejercicio | 46,875.34 |
| Efectivo al Principio de Año | 35,333.33 |

| | |
|----------------------------------|------------------|
| EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | 82,208.67 |
|----------------------------------|------------------|

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.



Felipe Cordovez E.
 Presidente

Adriana Cisneros
 Contadora Reg. N. 031922

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2001

NOTA 1 - ACTIVIDAD

La actividad principal de la compañía es la importación de vinos y licores y su comercialización, de acuerdo a los estatutos puede ejercer el comercio y la industria, sea en la importación, exportación y compra - venta, mediante agencias y representaciones de cualquier clase de mercadería o productos, nacionales o extranjeros. Para el cumplimiento de su objeto social la compañía puede ejercer cualquier acto de comercio permitido por la Ley.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros de la compañía han sido preparados y presentados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

b. Período Cubierto

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2001.

c. Inventarios

Los inventarios se valoran mediante el método Promedio Ponderado.

d. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de las correcciones monetarias y los ajustes de dolarización efectuadas de conformidad con disposiciones legales hasta el período 2000. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal, sobre los valores corregidos de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

e. Patrimonio de los Socios

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

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

El saldo del disponible al cierre del período se conforma según el siguiente detalle:

| Detalle | Valor USD |
|------------------------------|------------------|
| Caja Chica Matriz | 100.00 |
| Caja Chica Sucursales | 80.00 |
| Banco del Pacífico (Ahorros) | 1.15 |
| Banco del Pacífico | 18,292.83 |
| Produbanco | 59,277.19 |
| Banco del Pichincha | 4,457.50 |
| Total | 82,208.67 |

NOTA 4 - INVERSIONES

El saldo de esta cuenta se desglosa en UDS 156.203,97 que corresponde a las participaciones de la compañía en Inmobiliaria Cordovez Cía. Ltda. y el saldo de USD 2.063,93 corresponde a Inversiones menores en Fondos Pichincha y Produfondos.

Las citadas participaciones se transfieren a inversionistas ajenos a la empresa en los primeros meses del año 2002.

NOTA 5 - CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2001 la cartera de clientes se presenta de la siguiente manera:

| Detalle | Valor USD |
|--------------------|---------------------|
| Principal - Matriz | 895,780.07 |
| Sucursal 1 | 17,424.73 |
| Sucursal 2 | 13,853.93 |
| Sucursal 3 | 353,166.70 |
| Total | 1,280,225.43 |

NOTA 6 - RESERVA CUENTAS INCOBRABLES

En el ejercicio económico 2001 no se registraron cargos contra la Provisión para Cuentas Incobrables, a su vez esta se incrementó en USD 56.963,99 totalizando a diciembre 31 del 2001 un saldo de USD 63.376,88, valor que se considera suficiente para cubrir cualquier riesgo de incobrabilidad.

NOTA 7 - ANTICIPOS VARIOS

Corresponde a los siguientes conceptos y valores:

| Detalle | Valor USD |
|------------------------|------------------|
| Retención en la Fuente | 31,435.41 |
| Registros Sanitarios | 11,626.14 |
| Varios | 4,984.51 |
| Total | 48,046.06 |

NOTA 8 - INVENTARIOS

Las existencias de vinos y licores al 31 de diciembre del 2001, se indican a continuación:

| Existencias | Valor USD |
|--------------------|-------------------|
| Matriz | 230,606.09 |
| Sucursal 1 | 6,326.88 |
| Sucursal 2 | 6,084.40 |
| Sucursal 3 | 29,534.36 |
| Total | 272,551.73 |

Para la valoración de los inventarios la compañía utiliza el método Promedio Ponderado.

NOTA 9 - ACTIVOS NO DEPRECIABLES

Se refiere al terreno en el cual funcionan las oficinas de la compañía y las Bodegas del Parque California.

NOTA 10 - ACTIVOS DEPRECIABLES

Tal como se indica en la Nota Financiera No. 2, literal d, los activos se presentan al costo más los correspondientes ajustes de reexpresión monetaria y dolarización. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y depreciación en el periodo 2001.

El detalle es el siguiente:

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.
ACTIVOS DEPRECIABLES
NOTA 10

| Costo | Saldo al 01/01/01 | Adiciones | Ventas y Bajas | Saldo al 31/12/01 | % Deprec. |
|------------------------------|------------------------------|-------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------|
| Edificios | 709,768.53 | - | -49,647.89 | 660,120.64 | 5% |
| Instalaciones | 3,031.00 | 1,052.00 | - | 4,083.00 | 10% |
| Muebles y Enseres Matriz | 52,141.86 | 3,653.15 | -3,472.97 | 52,322.04 | 10% |
| Muebles y Enseres Sucursal 1 | 4,547.32 | - | - | 4,547.32 | 10% |
| Muebles y Enseres Sucursal 2 | 2,918.80 | 26.59 | - | 2,945.39 | 10% |
| Vehiculos | 77,362.77 | 98,097.29 | -80,465.18 | 94,994.88 | 20% |
| Equipos de Computación | 60,262.78 | 7,433.42 | -9,895.77 | 57,800.43 | 20% |
| Total | 910,033.06 | 110,262.45 | -143,481.81 | 876,813.70 | |

| Costo | Saldo al 01/01/01 | Depreciación 2001 | Ventas y Bajas | Saldo al 31/12/01 |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Edificios | 103,798.68 | 34,040.35 | -5,171.57 | 132,667.46 |
| Instalaciones | 973.76 | 373.28 | - | 1,347.04 |
| Muebles y Enseres Matriz | 26,022.68 | 5,224.31 | -2,510.74 | 28,736.25 |
| Muebles y Enseres Sucursal 1 | 1,901.80 | 454.68 | - | 2,356.48 |
| Muebles y Enseres Sucursal 2 | 1,064.93 | 303.74 | - | 1,368.67 |
| Vehiculos | 70,391.63 | 6,881.26 | -59,934.89 | 17,338.00 |
| Equipos de Computación | 37,543.20 | 12,097.59 | -9,895.77 | 39,745.02 |
| Total | 241,696.68 | 59,375.21 | -77,512.97 | 223,558.92 |

| | | |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Activo Fijo Neto | 668,336.38 | 653,254.78 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|

Las adquisiciones más relevantes del período corresponden a la compra de un vehículo Land Cruiser Prado por USD 33.363,00 y un vehículo marca Toyota Ray 4 4x2 T/M.

En el año 2001 las bajas más significativas corresponden a la venta de la casa Foster y a un vehículo Lexus por terminación de su vida útil.

NOTA 11 - ACTIVOS DIFERIDOS

El desglose de esta cuenta se indica a continuación:

| Costo | Saldo al 01/01/01 | Adiciones | Ajustes y/o Bajas | Saldo 31/12/01 |
|-----------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|---------------------------|
| Seguros | 8,471.13 | 32,021.74 | -16,905.11 | 23,587.76 |
| Diferencial Cambiario | 860,987.13 | | | 860,987.13 |
| Total | 869,458.26 | 32,021.74 | -16,905.11 | 884,574.89 |

| Amortización | Saldo al 01/01/01 | Amortización 2001 | Ajustes y/o Bajas | Saldo al 31/12/01 |
|-----------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Seguros | 7,532.81 | 12,680.43 | -8,471.13 | 11,742.11 |
| Diferencial Cambiario | 167,738.34 | 173,312.16 | | 341,050.50 |
| Total | 175,271.15 | 185,992.59 | -8,471.13 | 352,792.61 |

| | | |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Activo Diferido Neto | 694,187.11 | 531,782.28 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|

Las adiciones corresponden a los contratos de nuevas pólizas con las compañías Seguros Unidos S.A. y Seguros Equinoccial, para resguardar los bienes de la compañía contra posibles siniestros.

NOTA 12 - SOBREGIROS BANCARIOS

Al cierre del período se refiere a un sobregiro en la cuenta corriente No. 100254 que se mantiene en el Produbank Islas Caymán.

NOTA 13 - PROVEEDORES LOCALES

Se refiere a deudas contraídas por la empresa especialmente por los costos y gastos generados en las importaciones de los productos que comercializa la compañía, como son: costos de transporte, distribución, promoción, publicación y otros.

NOTA 14 - PROVEEDORES DEL EXTERIOR

Bajo este rubro se registran obligaciones con proveedores de varios países, originados por las importaciones de licores, el detalle es el siguiente:

| Detalle | Valor USD |
|--------------------------------------|-------------------|
| Pernod | 1,350.00 |
| Viña Concha y Toro | 345,161.08 |
| Oporto Barros | 4,300.00 |
| Marnier Lapostolle | 1,216.22 |
| Henkel - Sohnlein | 9,900.00 |
| Baron Philippe de Rothschild - Chile | 32,935.00 |
| Moet & Chandon | 20,760.00 |
| Total | 415,622.30 |

NOTA 15 - INSTITUCIONES PÚBLICAS

Este rubro registra los siguientes ítems:

| Detalle | Valor USD |
|------------------------|------------------|
| IVA por Pagar | 35,485.00 |
| IVA Retenido | 6,687.40 |
| Retención en la Fuente | 1,487.00 |
| Total | 43,659.40 |

NOTA 16 - DOCUMENTOS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta se refiere a los siguientes conceptos:

| Detalle | Valor USD | |
|----------------------------|------------------|----|
| G.M.A.C. | 12.512,68 | a. |
| Importadora Tomebamba S.A. | 5.819,00 | b. |
| Total | 18.331,68 | |

- a. Valores adeudados a esta compañía por el financiamiento en la compra de un vehículo.
- b. Corresponde al saldo por la compra de un vehículo Land Cruiser Prado.

NOTA 17 - VARIOS ACREEDORES

El desglose de este rubro se presenta de la siguiente manera:

| Detalle | Valor USD | |
|----------------------|------------------|----|
| Casabaca S.A. | 17,448.00 | a. |
| Comsergan Cia. Ltda. | 4,799.08 | b. |
| Comisiones por Pagar | 13,287.53 | c. |
| Varios | 5,035.95 | |
| Total | 40,570.56 | |

- a. Corresponde al valor pendiente de pago por la compra de un Vehículo Toyota Rav 4 4x2 T/M.
- b. Valor por pagar por la administración de nómina.
- c. El 50% de estas comisiones corresponde a la compañía relacionada Licores S.A., la diferencia al personal de ventas.

NOTA 18 - OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las obligaciones con instituciones financieras es como sigue:

| Institución | Número de Operación | Vencimiento | Capital | |
|--------------|---------------------|-------------|-------------------|----|
| Pichincha | PF DAF 45307-2 | 03/09/03 | 79,663.70 | a. |
| Pichincha | PF DAF 45307-6 | 23/08/05 | 93,929.40 | a. |
| Pichincha | PF DCM 56257-6 | 22/02/02 | 50,000.00 | |
| Pichincha | PF CPD 59556-8 | 26/02/02 | 50,000.00 | |
| Produbanco | RCD 050331492 | 14/06/03 | 88,668.31 | a. |
| Produbanco | PFL 050442475 | 01/02/02 | 50,000.00 | |
| Produbanco | RCD 050449383 | 08/12/03 | 7,846.96 | a. |
| Produbanco | CEP1 50419784 | 02/01/02 | 81,200.00 | |
| Total | | | 501,308.37 | |

- a. Parte corriente de las obligaciones mencionadas en la Nota No. 20.

Estos préstamos se encuentran garantizados mediante firmas de los accionistas.

NOTA 19 - CUENTAS POR PAGAR

Esta cuenta corresponde al saldo por pagar al Grupo Cofinver S.C.C., quien asumió las obligaciones que la compañía mantenía con Alpena Properties Inc. y una institución financiera del exterior.

NOTA 20 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Estas obligaciones corresponden al detalle que se presenta a continuación:

| Banco | Operación No. | Vencimiento | Valor USD |
|--------------|----------------------|--------------------|-------------------|
| Pichincha | PF DAF 45307-2 | 03/09/03 | 69,239.60 |
| Pichincha | PF DAF 45307-6 | 23/08/05 | 355,757.81 |
| Produbanco | RCD 050331492 | 14/06/03 | 50,270.22 |
| Produbanco | RCD 050449383 | 08/12/03 | 9,382.04 |
| Total | | | 484,649.67 |

NOTA 21 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó con un capital de S/. 1'100.000, mediante escritura pública otorgada el 2 de julio de 1963, ante el notario del cantón Quito, Dr. Olmedo del Pozo y fue inscrita en el Registro Mercantil el 8 de julio de 1963.

El último aumento de capital para llegar al actual de USD 120.000,00, se realizó mediante escritura pública celebrada ante el notario vigésimo octavo del cantón Quito, Dr. Jaime Acosta Holguín el 27 de noviembre de 1996 y fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 3363, tomo 121, el 18 de diciembre de 1996.

NOTA 22 - VENTAS NETAS

Este rubro se generó de la siguiente manera:

| Detalle | Valor USD |
|----------------------|---------------------|
| Matriz | 2,805,136.74 |
| Sucursal 1 | 67,753.11 |
| Sucursal 2 | 51,667.54 |
| Sucursal 3 | 957,361.04 |
| Devolución en Ventas | -436,938.79 |
| Total | 3,444,979.64 |

NOTA 23 - INGRESOS NO OPERACIONALES

El saldo de esta cuenta registra los siguientes rubros:

| Detalle | Valor USD |
|------------------------------------|------------------|
| Intereses Ganados | 2,658.69 |
| Arriendo de Inmuebles | 11,511.61 |
| Utilidad en Venta de Activos Fijos | 5,921.45 |
| Otros Ingresos | 413.05 |
| Total | 20,504.80 |

NOTA 24 - EGRESOS NO OPERACIONALES

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

| Detalle | Valor USD |
|------------------------------------|-------------------|
| Multas Tributarias | 2,034.47 |
| Intereses y Comisiones Bancarias | 222,518.21 |
| Amortización Diferencial Cambiario | 173,312.16 |
| Otros Egresos | 1,517.59 |
| Total | 399,382.43 |

NOTA 25 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2001, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los estados financieros.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero - contable, dignos de mencionar.