

22
1

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES
CORDOVEZ S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2009 y 2008
Conjuntamente con el informe de los
Audidores Externos



A los Accionistas de **"AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ" S.A.:**

(Continuación...)

del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

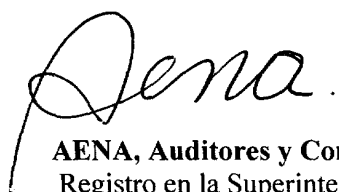
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de la auditoría.

Opinión

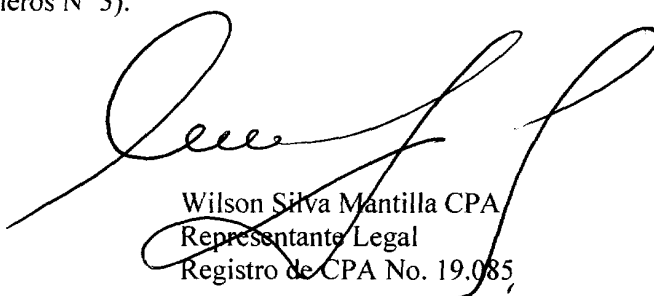
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **"AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ" S.A.**, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y el resultado de sus operaciones, y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Párrafo de énfasis

5. De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (ver nota a los estados financieros N° 3).



AENA, Auditores y Consultores
Registro en la Superintendencia
de Compañías del Ecuador N° 221



Wilson Silva Mantilla CPA
Representante Legal
Registro de CPA No. 19.085

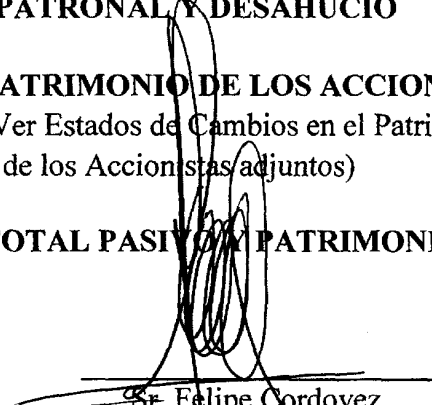
Quito DM, 2 de febrero de 2010

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

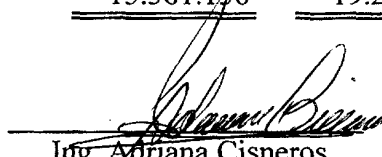
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	572.072	66.461
Cuentas por cobrar	5	8.417.309	11.729.311
Inventarios	6	4.720.477	5.562.872
Otras cuentas por cobrar	7	348.079	563.670
Total activos corrientes		<u>14.057.937</u>	<u>17.922.314</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO	8	1.323.201	1.352.855
TOTAL ACTIVOS		<u>15.381.138</u>	<u>19.275.169</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias y otras	9	6.217.611	7.654.812
Cuentas por pagar	10	2.990.668	5.586.058
Beneficios sociales y otras cuentas	11	1.235.883	1.123.043
Total pasivos corrientes		<u>10.444.162</u>	<u>14.363.913</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTRAS A LARGO PLAZO	9	<u>1.588.671</u>	<u>1.492.011</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	12	<u>273.547</u>	<u>58.235</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)		<u>3.074.758</u>	<u>3.361.010</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>15.381.138</u>	<u>19.275.169</u>



Sr. Felipe Cordovez
Presidente



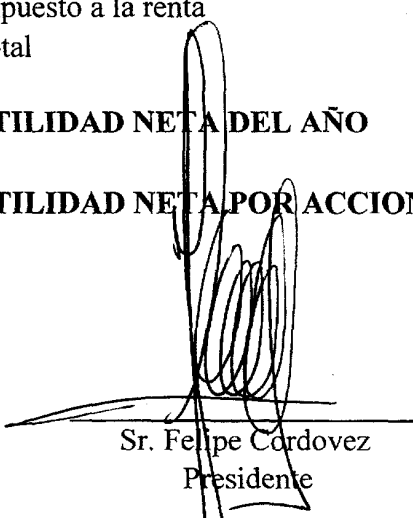
Ing. Adriana Cisneros
Contadora General

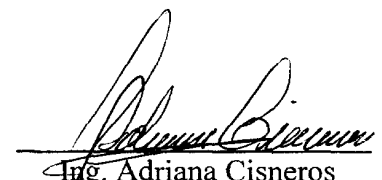
Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
VENTAS NETAS		16.851.940	21.357.012
COSTO DE VENTAS		<u>-10.336.849</u>	<u>-14.624.898</u>
MARGEN BRUTO		<u>6.515.091</u>	<u>6.732.114</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-4.664.472</u>	<u>-5.542.626</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>1.850.619</u>	<u>1.189.488</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		-455.553	-426.178
Otros ingresos, neto		<u>9.369</u>	<u>47.889</u>
Total		<u>-446.184</u>	<u>-378.289</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1.404.435</u>	<u>811.199</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	13	210.665	121.680
Impuesto a la renta	13	<u>307.313</u>	<u>180.108</u>
Total		<u>517.978</u>	<u>301.788</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>886.457</u>	<u>509.411</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>1.772,91</u>	<u>1.018,82</u>


Sr. Felipe Cordovez
Presidente


Ing. Adriana Cisneros
Contadora General

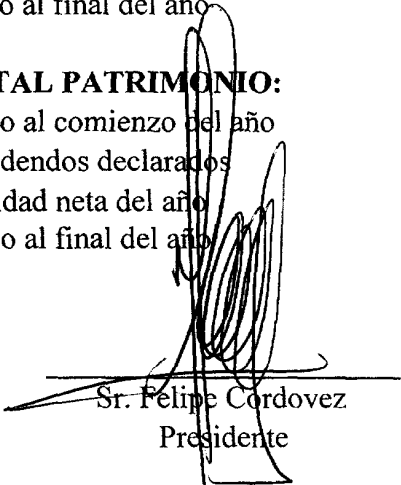
Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

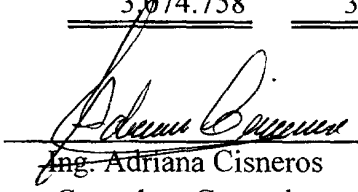
AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CAPITAL SOCIAL	14		
Saldo al comienzo y al final del año		<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
APORTE FUTURO AUMENTO CAPITAL	15		
Saldo al comienzo y al final del año		<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
RESERVA LEGAL:	16		
Saldo al comienzo del año		154.436	103.495
Transferencia por utilidades del año		<u>88.646</u>	<u>50.941</u>
Saldo al final del año		<u>243.082</u>	<u>154.436</u>
RESERVA FACULTATIVA			
Saldo al comienzo y al final del año		<u>182.476</u>	<u>182.476</u>
RESERVA DE CAPITAL	17		
Saldo al comienzo y al final del año		<u>751.387</u>	<u>751.387</u>
UTILIDADES RETENIDAS:			
Saldo al comienzo del año		1.172.711	714.241
Transferencia a reserva legal		-88.646	-50.941
Dividendos declarados	18	-1.172.709	-
Utilidad neta del año		<u>886.457</u>	<u>509.411</u>
Saldo al final del año		<u>797.813</u>	<u>1.172.711</u>
TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al comienzo del año		3.361.010	2.851.599
Dividendos declarados		-1.172.709	-
Utilidad neta del año		<u>886.457</u>	<u>509.411</u>
Saldo al final del año		<u>3.074.758</u>	<u>3.361.010</u>


Sr. Felipe Cordovez
Presidente


Ang. Adriana Cisneros
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES		
DE OPERACION:		
Recibido de clientes	20.119.299	17.937.916
Pagado a proveedores y empleados	-16.556.131	-20.435.191
Gastos financieros	-455.553	-426.178
Otros ingresos (egresos), neto	9.369	-253.900
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>3.116.984</u>	<u>-3.177.353</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES		
DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	-98.123	-164.536
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-98.123</u>	<u>-164.536</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES		
DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias y otras	-1.350.605	3.396.806
Dividendos pagados	-1.162.645	-
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>-2.513.250</u>	<u>3.396.806</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	505.611	54.917
Saldo al inicio del año	66.461	11.544
Saldo al final del año	<u>572.072</u>	<u>66.461</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

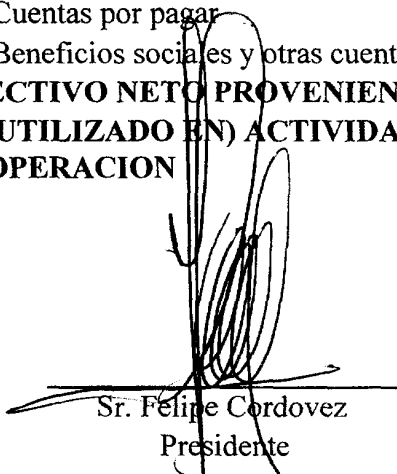
Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

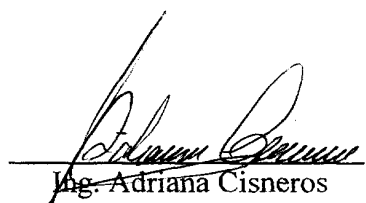
AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta del año	886.457	509.411
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión cartera de dudosa recuperación	87.766	100.000
Depreciación	127.874	118.345
Ajustes	-43.219	-1.660
Provisión jubilación patronal y desahucio	215.312	15.539
Provisión para Impuesto a la Renta y Participación trabajadores	517.978	301.788
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	3.261.340	-3.430.125
Inventarios	842.395	-2.375.045
Otras cuentas por cobrar	221.609	-283.218
Cuentas por pagar	-3.113.368	1.551.688
Beneficios sociales y otras cuentas	112.840	315.924
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3.116.984</u>	<u>-3.177.353</u>


Sr. Felipe Cordovez
Presidente


Ing. Adriana Cisneros
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

La compañía se constituyó en la República del Ecuador el 16 de julio de 1963, su objeto social es ejercer el comercio y la industria en todos sus aspectos y manifestaciones, sea en la importación, exportación y compra venta, sea en agencias y representaciones de cualesquiera clase de mercaderías o productos nacionales o extranjeros. La actividad principal de la compañía es la importación y comercialización de vinos y licores.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

<u>Indicador</u>	<u>Año</u>				
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
% de inflación anual	4,36	2,87	3,3	8,83	4,31
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	912	1.055	1.189	1.373	-332
Salario Mínimo (en dólares)	150	160	170	200	218
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.851	10.215	10.328	10.028	7.392
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	6.662	6.143	5.790	7.739	5.921

3. **POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2009 y 2008.-

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros principalmente de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la compañía son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la compañía de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la compañía. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la compañía.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía y de las disposiciones tributarias en el Ecuador, es el siguiente:

Inversiones.- Constituyen depósitos a plazo.

Inventarios.- Al costo promedio de adquisición, el costo no excede el valor de mercado.

Propiedades y equipo.- Al costo de adquisición; los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Provisión jubilación patronal y desahucio.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial. Para efectos tributarios únicamente se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen más de 10 años de servicio en la compañía.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Constituye el cálculo del 15% sobre la utilidad contable y se carga a los resultados del año.

Impuesto a la renta.- Se calcula a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a resultados del año. Si la compañía decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital social por igual valor al de la reinversión en maquinaria nueva o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera. Para efectos tributarios la Ley acepta como gasto del año únicamente el 1% de los créditos concedidos durante el mismo y que estén vigentes al cierre del período fiscal.

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

b) Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera.-

La Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la resolución N° 08.G.DSC del 20 de noviembre de 2008, en la que establece el siguiente cronograma para la implementación y adopción de NIIF:

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Año de implementación	Grupo de compañías que aplican
1 de enero de 2010	Compañías de auditoría externa y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores
1 de enero de 2011	Compañías con activos iguales o superiores a cuatro millones de dólares; holding, tenedoras de acciones, compañías de economía mixta, las entidades del sector público y sucursales de compañías extranjeras.
1 de enero de 2012	El resto de compañías controladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La misma resolución determina que el año de transición (año en el que se debe preparar el proyecto de implementación de NIIF y emitir los primeros estados financieros con NIIF) es el inmediato anterior al año de la aplicación. Para el caso específico de **AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.** el año de aplicación de NIIF es el 2011 y el año de transición es el 2010, consecuentemente, de acuerdo con la misma resolución, hasta el 31 de marzo de 2010, se debe presentar el respectivo plan de implementación de NIIF a la Superintendencia de Compañías.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	2009	2008
Caja	1.853	550
Bancos	400.182	65.389
Inversiones (1)	170.037	522
	<u>572.072</u>	<u>66.461</u>

(1) Al cierre del año 2009 corresponde a inversión en Produfondos, que generan intereses a la tasa del 2,72% anual.

Los fondos existentes en caja, bancos e inversiones están libres de gravámenes y son de inmediata disponibilidad.

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	2009	2008
Cientes	8.796.841	12.058.180
Partes relacionadas (1)	11.106	17.125
	<u>8.807.947</u>	<u>12.075.305</u>
Menos - Provisión para cartera de dudosa recuperación	-390.638	-345.994
	<u>8.417.309</u>	<u>11.729.311</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 19.

Al cierre del año 2009 y 2008 se han entregado en garantía de obligaciones con el Produbanco, facturas por cobrar a Corporación la Favorita S.A. (Supermaxi) por aproximadamente 3.556.396 y 3.000.000 respectivamente.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante el año fue el siguiente:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	345.994	245.994
Bajas	-43.122	-
Provisión del año	87.766	100.000
Saldo al final del año	<u>390.638</u>	<u>345.994</u>

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	2009	2008
Inventarios	3.850.450	3.716.114
Importaciones en tránsito (1)	870.027	1.846.758
	<u>4.720.477</u>	<u>5.562.872</u>

(1) Corresponden a importaciones de licores que se iniciaron en el año 2009 y que a la fecha de la emisión del informe de los auditores externos (febrero, 2 de 2010) se encuentran en proceso de desaduanización.

(Continúa en la siguiente página...)

6. INVENTARIOS

(Continuación...)

Los inventarios son realizables y no es necesario constituir provisión para inventarios obsoletos.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	2009	2008
Retenciones de Impuesto a la Renta:		
Año 2009	172.964	-
Año 2008	39.069	219.178
Años anteriores (1)	78.162	78.162
Crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado	-	221.889
Otros anticipos	57.884	44.441
	<u>348.079</u>	<u>563.670</u>

(1) Corresponden básicamente a retenciones del año 2007.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	% de tasa anual de depreciación	2009	2008
Terrenos		544.919	544.919
Edificios	5	949.017	883.824
Instalaciones	10	111.638	111.638
Muebles y enseres	10	79.488	74.849
Vehículos	20	404.938	338.548
Equipos de computación	33	126.524	105.837
Total		<u>2.216.524</u>	<u>2.059.615</u>
Menos - Depreciación acumulada		<u>-893.323</u>	<u>-706.760</u>
Neto		<u>1.323.201</u>	<u>1.352.855</u>

(Continúa en la siguiente página...)

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

(Continuación...)

Parte de los edificios se encuentran entregados en garantía de obligaciones bancarias. Los edificios, instalaciones, vehículos y equipos de computación se encuentran funcionando normalmente y están siendo utilizados en las actividades del negocio.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	1.352.855	1.305.004
Adiciones, neto (1)	98.123	164.536
Depreciación del año	-127.874	-118.345
Ajustes	97	1.660
Saldo al final del año, neto	<u>1.323.201</u>	<u>1.352.855</u>

(1) El incremento del año 2009 y 2008 corresponde principalmente a la compra de inmuebles.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTRAS

El detalle del rubro es el siguiente:

	Corto plazo		Largo plazo	
	2009	2008	2009	2008
Banco del Pichincha	990.000	1.200.000	-	-
Produbanco	5.131.506	6.285.214	-	-
Intereses	92.765	163.264	-	-
EFG Bank S.A. Zurich	-	-	1.572.000	1.472.000
Felipe Cordovez	-	-	12.500	12.500
G.M.A.C.	3.340	6.334	4.171	7.511
	<u>6.217.611</u>	<u>7.654.812</u>	<u>1.588.671</u>	<u>1.492.011</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los préstamos se encuentran garantizados con firmas de accionista, cuentas por cobrar e hipoteca sobre edificios. La tasa de interés promedio que paga la compañía es del 9%. La compañía está cancelando los préstamos a su vencimiento y no existen préstamos vencidos y no pagados. En el caso del EFG Bank S.A. Zúrich la tasa de interés está entre el 5% al 7,25% de interés anual.

10. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores:		
Locales (1)	1.363.354	1.421.775
Del exterior (2)	1.627.314	4.164.283
	<u>2.990.668</u>	<u>5.586.058</u>

(1) Se incluyen al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el valor de 1.194.001 y 1.091.133 respectivamente, por pagar a su parte relacionada Empresa Vinos y Espirituosos VINESA S.A. (ver nota a los estados financieros N° 19).

(2) Se incluyen al 31 de diciembre de 2009 y 2008 en forma respectiva por pagar a Concha y Toro 1.318.682 y 1.893.280, Pernod Ricard 75.482 y 1.845.358.

11. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Beneficios sociales	1.157	1.972
Participación trabajadores	210.665	121.680
Impuesto a la renta de la compañía	307.313	180.108
Impuesto al Valor Agregado	272.806	467.671
Retenciones en la fuente	46.823	149.836
Dividendos por pagar	10.064	-
Otros (1)	387.055	201.776
	<u>1.235.883</u>	<u>1.123.043</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente se incluyen dentro de este rubro: a) cuentas por pagar a personal de la compañía por 4.585 y 125.737 y b) provisión para a favor de Livingston Marketing Incorporated por 262.500 en el año 2009.

12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento de la cuenta durante el año es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	58.235	42.696
Provisión del año	215.312	15.539
Saldo al final del año	<u>273.547</u>	<u>58.235</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la provisión para jubilación patronal y desahucio se encuentra respaldada con el respectivo estudio matemático actuarial efectuado por un profesional independiente. El crecimiento de esta provisión en el año 2009 se debe al incremento de los sueldos del personal.

13. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación tributaria.-**

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de participación		
a trabajadores e impuesto a la renta	1.404.435	811.199
(-) 15% Participación trabajadores	-210.665	-121.680
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.193.770	689.519
(+) Gastos no deducibles	35.482	68.201
(-) Otras deducciones	-	-37.288
Base imponible para impuesto a la renta	1.229.252	720.432
Impuesto a la renta 25%	<u>307.313</u>	<u>180.108</u>

(Continúa en la siguiente página...)

13. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

b) Movimiento de Impuesto a la Renta.-

El movimiento del Impuesto a la Renta durante el año es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	-	-
(+) Provisión del año	307.313	180.108
(-) Retenciones en la fuente (1)	<u>-290.194</u>	<u>-219.178</u>
Impuesto por pagar (Retenciones a favor de la compañía)	<u>17.119</u>	<u>-39.070</u>

- (1) Este valor corresponde a las retenciones de impuesto a la renta realizados por sus clientes en el año 2009 por 172.964 y de años anteriores por 117.230, la Compañía registra contablemente la disminución de las retenciones en el año en que declara el Impuesto a la Renta.

c) Procesos de Determinación del Impuesto a los Consumos Especiales.-

Se mantienen en trámite los siguientes procesos de determinación del Servicio de Rentas Internas, de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a los Consumos Especiales:

1. Orden de Determinación 2009170147, legalmente notificada el 3 de julio de 2009 por el período de noviembre y diciembre 2006. En espera de Acta Borrador.
2. Orden de Determinación 201017003, legalmente notificada el 6 de enero de 2010, por el año 2007. Se está preparando la información solicitada, el plazo es hasta 23 de marzo de 2010.
3. Orden de Determinación 201017004, legalmente notificada el 6 de enero de 2010 por el año 2008. Se está preparando la información solicitada, el plazo es hasta el 23 de marzo de 2010.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el capital social autorizado es 1.000 acciones ordinarias y nominativas de mil dólares cada una, mientras que el capital suscrito y pagado es de 500 acciones ordinarias y nominativas de mil dólares cada una. El principal accionista es la compañía Mountlake Enterprises Inc. de nacionalidad panameña.

15. APORTES FUTURO AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL

En el año 2009, se mantiene la transferencia que se realizó en el año 2006 de cuentas por pagar al accionista Mountlake Enterprises Inc. por 600.000 a aportes para futuro aumentos de capital, esta transferencia se encuentra aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de diciembre de 2006.

16. 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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

17. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos transferidos de la cuenta reserva revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria en el año 2000 con motivo de dolarización de los saldos; esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

18. DECLARACION DE DIVIDENDOS

En el año 2009 la Junta General de Accionistas autorizó el pago de dividendos de hasta 1.172.709 al accionista Mountlake Enterprises Inc, hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 2 de 2010) se han cancelado 1.162.645.

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas durante el año 2009 y 2008 son las siguientes:

	2009	2008
Prestación servicios (1)	<u>2.571.419</u>	<u>2.389.181</u>

- (1) En el año 2009 y 2008 corresponde a honorarios por servicios de logística a la Empresa Vinos y Espirituosos VINESA S.A. por 2.221.419 y 2.389.181 respectivamente; y Asesorías con Livingston Marketing Incorporated por 350.000 en año 2009.

	2009	2008
Cuentas por cobrar:		
Mountlake Enterprises Inc.	2.687	8.406
Empresa Vinos y Espirituosos VINESA S.A.	8.419	8.719
(Ver nota a los estados financieros N° 5)	<u>11.106</u>	<u>17.125</u>

Anticipos

Felipe Cordovez A.	<u>47.000</u>	<u>-</u>
--------------------	---------------	----------

Cuentas por pagar :

Felipe Cordovez A. (1)	12.500	12.500
Empresa Vinos y Espirituosos VINESA S.A.(2)	1.194.001	1.091.133
Livingston Marketing Incorporated (3)	<u>262.500</u>	<u>-</u>

Aportes futuros aumentos de capital social

Mountlake Enterprises Inc. (4)	<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
--------------------------------	----------------	----------------

- (1) Ver nota a los estados financieros N° 9.

- (2) Este valor se incluye dentro de cuentas por pagar a Proveedores Locales (ver nota a los estados financieros N° 10).

(Continúa en la siguiente página...)

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación...)

(3) Este valor se incluye dentro Beneficios Sociales y Otras Cuentas por Pagar (ver nota a los estados financieros N° 11).

(4) Ver nota a los estados financieros N° 15.

20. PRINCIPALES CONTRATOS

Los contratos más importantes de la compañía vigentes al cierre del año son:

- a) **PERNOD RICARD CHILE S.A.-** contrato de asistencia técnica, para el asesoramiento en el manejo económico, preparación de presupuestos de importaciones, marketing, distribución y ventas, consejo, entrenamiento y utilización del personal, así como su seguimiento y evaluación específicamente del portafolio de marcas Pernod Ricard que Agencias y Representaciones Cordovez S.A. mantiene. Los honorarios serán pagados en base a la tabla de tarifa adjunta al contrato en la que se especifica los costos por hora de cada tipo de asesor. Este contrato fue renovado en el año 2009, el monto de los honorarios pagados durante el año son de 173.711. Estos gastos se encuentran auditados por un auditor del exterior y el informe es limpio.
- b) **VINESA.-** contrato de servicios de distribución, comercialización y logística para la comercialización de los productos que distribuye la compañía, este contrato fue renovado en el año 2009 y tiene una duración de un año y a falta de modificación, ampliación o desahucio oportuno, el contrato se entenderá renovado por un período igual y así sucesivamente. El pago se calcula entre el 5,5% y 12% del total de ventas mensuales.
- c) **LIVINGSTON MARKETING INCORPORATED.-** contrato para la evaluación, planificación y puesta en marcha de planes y sistemas comerciales y de mercadeo que permitan enfrentar los desafíos del ejercicio 2009. El contrato se firmó el 8 de junio de 2009. Los honorarios por este concepto durante el año 2009 fueron de 350.000.

21. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Suplemento del Registro Oficial N° 94 del 23 de diciembre de 2009, se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, las mismas que tendrán aplicación a partir del año 2010, los principales aspectos de estas reformas son:

- a) Se elimina de la exoneración del Impuesto a la Renta a los dividendos y utilidades que sean distribuidos a favor de; a) de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición que el Ecuador, b) de personas naturales residentes en el Ecuador.
- b) Quedan exentos del Impuesto a la Renta, los dividendos de acciones que se distribuyan a consecuencia de la reinversión de utilidades, en los términos que establece la Ley Reformatoria (ver literal d de esta nota).
- c) Los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando: 1) tengan impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables, 2) no realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes preferentes; y, 3) no mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.
- d) Los dividendos y las utilidades de sociedades así como los beneficios obtenidos por fideicomisos mercantiles, distribuidos a favor de personas naturales residentes en el país, formarán parte de su renta global, teniendo derecho a utilizar, en su declaración de impuesto a la renta global, como crédito, el impuesto pagado por la sociedad correspondiente a ese dividendo, utilidad o beneficio, que en ningún caso será mayor al 25% de su valor. El crédito tributario aplicable no será mayor al impuesto que le correspondería pagar a la persona natural por ese ingreso dentro de su renta global.
- e) Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa de Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando adquieran maquinaria nueva o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

(Continúa en la siguiente página...)

21. REFORMAS TRIBUTARIAS

(Continuación...)

- f) Sobre los dividendos y utilidades de las sociedades y sobre los beneficios obtenidos de fideicomisos mercantiles, fondos de cesantía y fondos de inversión gravados, que constituyan renta gravada, se realizará la retención en la fuente conforme se establezca en el Reglamento a esta Ley. Cuando una sociedad otorgue a sus socios, accionista, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención del 25% sobre su monto. Tal retención será declarada al mes siguiente de efectuada y dentro de los plazos previstos en el Reglamento y constituirá crédito tributario para la compañía en su declaración de Impuesto a la Renta.
- g) Se establece como sistema único para calcular el anticipo de impuesto a la renta el valor que resulte de la sumatoria de: 0,2% sobre el patrimonio, más el 0,2% del total de costos y gastos deducibles a efectos del impuesto a la renta, más el 0,4% del activo total, más el 0,4% del total de los ingresos gravables a efectos del impuesto a la renta.
- h) La tarifa de impuesto a las salidas de capitales al exterior se establece en el 2%.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2009 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 2 de 2010), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.