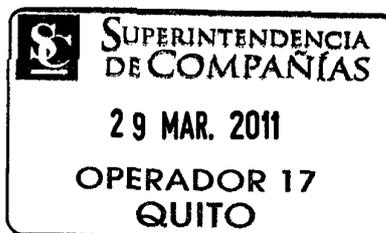


**AGENCIAS Y REPRESENTACIONES
CORDOVEZ S.A.**

Estados Financieros Auditados

Al y por los años terminados el 31 de diciembre
de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la junta de accionistas de:
AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Quito – Ecuador, febrero 11 de 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A., que comprende el balance general al 31 de diciembre de 2010 y de los estados conexos de resultados, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los saldos al 31 de diciembre de 2009 fueron examinados por otros auditores independientes, cuyo dictamen de fecha febrero 2 de 2010 se presenta sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.



ASSURANCE & SERVICES

AUDITORES INDEPENDIENTES

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A. al 31 de diciembre de 2010, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00603

Edgar Ortega H.
Representante Legal



AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Al 31 de Diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	US\$ 277,996 ✓	572,072
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 464,147 en el 2010 y 390,638 en el 2009 (Nota 5)	8,788,985	8,417,309
Pagos anticipados (Nota 6)	538,791	290,194
Inventarios (Nota 7)	5,678,750 ✓	4,720,477
Otras cuentas por cobrar (Nota 8)	<u>54,427 ✓</u>	<u>57,884</u>
Total activos circulantes	<u>15,338,949</u>	<u>14,057,937</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo neto de depreciación acumulada de US\$ 106,128 en el 2010 y US\$ 893,323 en el 2009 (Nota 9)	<u>121,323 ✓</u>	<u>1,323,201</u>
Total Activos	US\$ <u><u>15,460,272</u></u>	<u><u>15,381,138</u></u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Al 31 de Diciembre de</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos circulantes			
Obligaciones financieras corto plazo (Nota 10)	US\$	4,303,144 ✓	6,217,611
Cuentas por pagar (Nota 11)		6,049,694 ✓	4,015,274
Pasivos acumulados (Nota 12)		<u>240,244 ✓</u>	<u>211,279</u>
Total pasivos circulantes		<u>10,593,082</u>	<u>10,444,164</u>
Pasivos a largo plazo			
Obligaciones financieras a largo plazo (Nota 13)		1,572,831 ✓	1,588,671
Obligaciones patronales largo plazo (Nota 14)		<u>298,302 ✓</u>	<u>273,547</u>
Total Pasivos	US\$	<u>12,464,215</u>	<u>12,306,382</u>
Patrimonio de los accionistas			
Capital - acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una, 1,145,000 suscritas y pagadas. (Nota 15)		500,000 ✓	500,000
Reserva legal (Nota 15)		250,000 ✓	243,082
Reserva facultativa		0	182,476
Reserva de capital		751,387 ✓	751,387
Aportes para futuras capitalizaciones		0	600,000
Resultados acumulados		<u>1,494,670 ✓</u>	<u>797,812</u>
Total patrimonio de los accionistas	US\$	<u>2,996,057</u>	<u>3,074,756</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>15,460,272</u>	<u>15,381,138</u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Estados de Pérdidas y Ganancias

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Años terminado el</u>	
		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos operativos			
Ingresos operacionales	US\$	18,573,621	16,851,940
Costos de ventas		<u>(11,713,539) /</u>	<u>(10,336,849)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>6,860,082</u>	<u>6,515,091</u>
Gastos operacionales			
Gastos de venta y administrativos		4,920,657	4,536,598
Depreciaciones de propiedades y equipos (Nota 9)		<u>97,483 /</u>	<u>127,874</u>
Utilidad en operación		<u>1,841,942</u>	<u>1,850,619</u>
Otros ingresos (gastos)			
Gastos financieros		(312,723)	(457,258)
Intereses ganados		7,871	10,950
Otras rentas		75,820	13,323
Otros gastos		(19,873)	(13,199)
Total otros ingresos / (gastos) neto		<u>(248,905)</u>	<u>(446,184)</u>
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal		<u>1,593,037 /</u>	<u>1,404,435</u>
Participación de trabajadores		238,956 /	210,665
Impuesto a la renta (Nota 16)		351,496 /	307,313
Reserva legal		<u>6,918</u>	<u>0</u>
Utilidad líquida del ejercicio	US\$	<u>995,667</u>	<u>886,457</u>
Utilidad neta por acción		<u>1,991</u>	<u>1,773</u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	500,000	154,436	182,476	751,387	600,000	1,172,710	3,361,010
Apropiación de reserva legal	0	88,646	0	0	0	(88,646)	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	(1,172,710)	(1,172,710)
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	0	0	1,404,436	1,404,436
Participación de trabajadores	0	0	0	0	0	(210,665)	(210,665)
Impuesto a la renta	0	0	0	0	0	(307,313)	(307,313)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	500,000	243,082	182,476	751,387	600,000	797,811	3,074,757
Reclasificación reserva a resultados acumulados	0	0	(182,476)	0	0	182,476	0
Reclasificación a cuenta por pagar	0	0	0	0	(600,000)	0	(600,000)
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	(481,285)	(481,285)
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	0	0	1,593,037	1,593,037
Participación de trabajadores	0	0	0	0	0	(238,956)	(238,956)
Impuesto a la renta	0	0	0	0	0	(351,496)	(351,496)
Apropiación de reserva legal	0	6,918	0	0	0	(6,918)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	500,000	250,000	0	751,387	0	1,494,670	2,996,057

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	US\$	Años terminados el	
		2010	2009
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		18,211,827	20,119,299
Efectivo pagado a proveedores, empleados		(15,540,247)	(16,556,131)
Gastos financieros		(312,723)	(455,553)
Otros ingresos (egresos), neto		1,673	9,369
Efectivo neto provisto en actividades de operación		2,360,531	3,116,984
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo		(243,015)	(98,123)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(243,015)	(98,123)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Obligaciones bancarias y otras		(1,930,308)	(1,350,605)
Dividendos pagados		(481,285)	(1,162,645)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(2,411,593)	(2,513,250)
Incremento neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(294,076)	505,611
Efectivo y equivalentes al inicio del año		572,072	66,461
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 4)	US\$	277,996	572,072
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación			
Utilidad líquida del ejercicio		995,667	886,457
Ajustes:			
Depreciación de propiedad y equipo		97,483	127,874
Provisión para cuentas de dudoso cobro		92,081	87,766
Provisión obligaciones patronales		24,755	215,312
Participación trabajadores		238,956	210,665
Impuesto a la renta		351,496	307,313
Reserva legal		6,918	0
Ajustes		(62,145)	(43,219)
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(365,250)	3,261,340
Pagos anticipados		(217,288)	0
Inventarios		(958,273)	842,395
Otras cuentas por cobrar		3,457	221,609
Cuentas por pagar		2,608,901	(3,113,368)
Pasivos acumulados		(456,227)	0
Obligaciones patronales largo plazo		0	112,840
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	US\$	2,360,531	3,116,984

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Constitución y objeto

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A., fue constituida en la ciudad de Quito mediante escritura pública del 2 de junio de 1963 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito No. 132, tomo 94 el 8 de julio de 1963.

El objeto social de la Compañía es el de 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. Además puede realizar toda clase de actos, contratos y negocios sin limitación de ninguna clase, siempre y cuando sean permitidas por las leyes de Ecuador.

(2) Principales políticas contables

Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en la República del Ecuador.

Las NEC's emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC's, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIC's, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Inventarios

Se encuentran registrados al costo promedio de adquisición, el mismo que no excede el valor de mercado

Propiedades y equipo.-

Las propiedades y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico. Los pagos por mantenimiento son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos fijos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos.-

Los ingresos se reconocen sobre la base de la transferencia de los bienes y sobre la prestación efectiva de los servicios, y los gastos se reconocen por el método de causación.

Provisión para impuesto a la renta.-

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatoriana de Contabilidad (NEC's), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas.

Durante los años 2010 y 2009, la Compañía ha efectuado adquisiciones a partes relacionadas por US\$ 2,228,847 y 2,571,419 respectivamente, un resumen de los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se indican a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar (Nota 5)		
Compañías relacionadas		
Mountlake Enterprises Inc.	US\$ 25,000	2,687
Empresa de Vinos y Espirituosos Vinesa S.A.	5,770	8,419
	<u>30,770</u>	<u>11,106</u>
Anticipos		
Felipe Cordovez	<u>5,336</u>	<u>47,000</u>
Cuentas por pagar corto plazo (Nota 11)		
Empresa de Vinos y Espirituosos Vinesa S.A.	657,892	1,194,001
Vidinternacional S.A.	17,136	46,985
Livingston Marketing Incorporated	0	262,500
Mountlake Enterprises Inc.	600,000	0
	<u>1,275,029</u>	<u>1,503,486</u>
Cuentas por pagar largo plazo		
Felipe Cordovez	<u>0</u>	<u>12,500</u>
Total cuentas por pagar	<u>1,275,029</u>	<u>1,515,986</u>
Aportes para futuros aumentos de capital		
Mountlake Enterprises Inc.	<u>0</u>	<u>600,000</u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la cuenta se conforma por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	US\$ 550	1,854
Bancos	277,446	400,182
Inversiones temporales	<u>0</u>	<u>170,037</u>
	<u>US\$ 277,996</u>	<u>572,072</u>

En el año 2009, las inversiones temporales constituyen depósitos a plazo.

(5) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	US\$ 9,222,362	8,796,841
Partes relacionadas (Nota 3)	30,770	11,106
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(464,147)</u>	<u>(390,638)</u>
	<u>US\$ 8,788,985</u>	<u>8,417,309</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, el movimiento de la provisión de cuentas de dudosa cobrabilidad se presenta a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$ <u>(390,638)</u>	<u>(345,994)</u>
Bajas de cuentas por cobrar	18,572	43,122
Provisión del año	<u>(92,081)</u>	<u>(87,766)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ (464,147)</u>	<u>(390,638)</u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(6) Pagos anticipados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de pagos anticipados es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuestos anticipados		
Impuesto a la renta	US\$ 182,061	290,194
Impuesto al valor agregado	355,929	0
Seguros pagados por anticipado	<u>801</u>	<u>0</u>
	<u>US\$ 538,791</u>	<u>290,194</u>

(7) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los inventarios se conforman según el siguiente detalle:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inventarios	US\$ 5,541,134	3,850,450
Importaciones en tránsito	<u>137,616</u>	<u>870,027</u>
	<u>US\$ 5,678,750</u>	<u>4,720,477</u>

La cuenta de importaciones en tránsito se encuentra conformada por importaciones de mercadería que se iniciaron en el año 2010 y 2009 respectivamente y que a la fecha de cierre de los estados financieros, se encontraban pendientes de liquidación por encontrarse en tránsito.

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el rubro de otras cuentas por cobrar se halla conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipos personal	US\$ 10,336	5,681
Anticipo proveedores	41,669	1,141
Otros anticipos	<u>2,421</u>	<u>51,062</u>
	<u>US\$ 54,427</u>	<u>57,884</u>

(9) Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición de propiedades y equipos es como se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	US\$ 17,447	544,919
Edificios	0	949,016
Equipos de computación	141,679	126,524
Instalaciones	0	111,639
Muebles y enseres	50,158	79,488
Vehículos	<u>18,167</u>	<u>404,938</u>
Propiedades y equipos	<u>227,451</u>	<u>2,216,524</u>
Depreciación acumulada	<u>(106,128)</u>	<u>(893,323)</u>
Propiedades y equipos netos de depreciación acumulada	<u>US\$ 121,323</u>	<u>1,323,201</u>

El movimiento de propiedad, planta y equipos, se resume a continuación:

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(10) Obligaciones financieras corto plazo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el rubro de cuentas por pagar se halla conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamo Banco Produbanco	US\$ 3,590,000	5,131,506
Préstamo Banco del Pichincha	625,000	990,000
Intereses por pagar Banco Produbanco	29,961	61,690
Intereses por pagar Banco del Pichincha	8,658	11,243
Intereses por pagar EFG Bank	46,185	19,832
GMAC	<u>3,340</u>	<u>3,340</u>
	US\$ <u>4,303,144</u>	<u>6,217,611</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los préstamos se encuentran garantizados mediante la firma de accionistas, cuentas por cobrar e hipoteca abierta sobre edificios. La tasa de interés promedio de las obligaciones es del 9%. La Compañía se encuentra cancelando los préstamos a su vencimiento. En el caso de la obligación mantenida con el EFG Bank, la tasa de interés es del 7.25% anual.

(11) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la cuenta se halla conformada según el siguiente detalle:

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Partes relacionadas (Nota 3)		
Cuentas por pagar comerciales partes relacionadas	675,029	1,194,001
Cuentas por pagar partes relacionadas	US\$ 600,000	262,500
	<u>1,275,029</u>	<u>1,456,501</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores nacionales	1,072,789	169,353
Proveedores del exterior	2,540,750	1,627,314
	<u>3,613,539</u>	<u>1,796,667</u>
Impuestos por pagar		
Impuesto al valor agregado	492,267	308,835
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	44,604	10,795
Impuesto a la renta	351,496	307,313
	<u>888,367</u>	<u>626,943</u>
Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,035	544
Otras cuentas por pagar	270,725	134,619
	US\$ <u>6,049,694</u>	<u>4,015,274</u>

(12) Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se encuentra conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Décimo cuarto sueldo	US\$ 500	454
Décimo tercer sueldo	789	159
Participación de los empleados sobre utilidades	238,956	210,665
	US\$ <u>240,244</u>	<u>211,279</u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(13) Obligaciones financieras a largo plazo

Un detalle de la cuenta es como se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamo EFG Zurich	US\$ 1,572,000	1,572,000
Otros pasivos	<u>831</u>	<u>16,671</u>
	<u>US\$ 1,572,831</u>	<u>1,588,671</u>

En el caso de la obligación mantenida con el EFG Bank, la tasa de interés es del 7.25% anual.

(14) Obligaciones patronales a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la cuenta se encuentra integrada por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Jubilación patronal	US\$ 234,985	214,663
Reservas desahucio	<u>63,317</u>	<u>58,884</u>
	<u>US\$ 298,302</u>	<u>273,547</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, el movimiento de la cuenta de obligaciones patronales a largo plazo, es como se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$ <u>273,547</u>	<u>58,235</u>
Provisiones efectuadas	<u>24,755</u>	<u>215,312</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 298,302</u> /	<u>273,547</u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(15) Patrimonio de los accionistas

Capital

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A., se constituyó en la ciudad de Quito en julio de 1963 como una sociedad anónima, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital social de la Compañía está constituido por 500 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1,000 cada una.

Reserva legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

Reserva de capital

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

Aportes para futuras capitalizaciones

En el año 2009, la Compañía mantenía dentro de la cuenta Aportes para futuras capitalizaciones la transferencia realizada en el año 2006 por el accionista Mountlake Enterprises Inc. por US\$ 600,000. Dicho aporte se encontraba aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de diciembre de 2006.

(16) Impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las partidas conciliatorias que afectaron la utilidad contable a fin de determinar la base gravada para el cálculo del impuesto a la renta de dichos años fueron:

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	1,593,037	1,404,436
Gastos no deducibles		101,207	35,482
Ingresos exentos		(62,145)	-
Gastos incurridos para generar gastos exentos		4,141	-
Participación trabajadores atrib. ingresos exentos		8,701	-
Participación trabajadores		<u>(238,956)</u>	<u>(210,665)</u>
Base gravada del impuesto a la renta		<u>1,405,985</u>	<u>1,229,253</u>
Total impuesto causado	US\$	<u>351,496</u>	<u>307,313</u>

(17) Contingencias

La Compañía presenta los siguientes activos y pasivos contingentes:

- a) Existen cuentas en cobranza judicial por un monto aproximado de US\$ 21.440, mismas que se encuentran totalmente provisionadas en la provisión para cuentas de dudoso cobro.
- b) Juicio No. 0007-2011, se ventila en la Cuarta Sala del H. Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1, (ICE 2007) el proceso se encuentra calificado, el Servicio de Rentas citado con la demanda y a la espera de la contestación de la misma.
- c) Juicio No. 0007-2011, se ventila en la Quinta Sala del H. Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 (ICE 2007), el proceso se encuentra calificado, el Servicio de Rentas citado con la demanda y a la espera de la contestación de la misma.

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- d) Juicio No. 126-2010, se ventila en la Primera Sala del H. Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1, (ICE 2006) el proceso se encuentra ya con la prueba totalmente proveida y solo a la espera de los informes de los peritos tanto de Cordovez S.A. como de la Administración Tributaria.

Según opinión del estudio jurídico, que maneja los litigios detallados en los literales b), c) y d), los actos determinativos que han sido impugnados en dichos procesos son rebatibles en la instancia judicial y auguran buenas posibilidades de éxito.

(18) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2010 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.