

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

Estados Financieros Auditados

603

Al y por los años terminados el 31 de diciembre
de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)



ASSURANCE & SERVICES

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la junta de accionistas de:

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Quito – Ecuador, febrero 10 de 2012

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de los estados conexos de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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, dichos saldos son presentados únicamente por propósitos comparativos según lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera No. 1.

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 Internacionales de Información Financiera. 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.



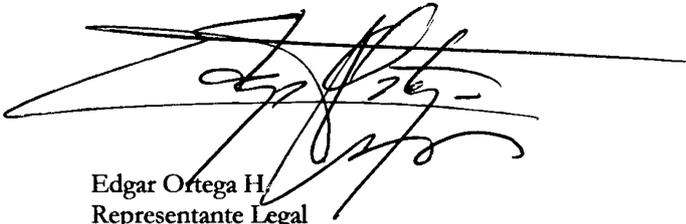
ASSURANCE & SERVICES

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 2011 y 2010, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

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



Edgar Ortega H.
Representante Legal

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

		<u>Al 31 de Diciembre de</u>		
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos				
Activos circulantes				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	US\$	278,724	277,996	572,072
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 14,567 en el 2011, y 390,638 en el 2009 (Nota 5)		9,060,168	9,244,861	8,417,309
Pagos anticipados (Nota 6)		302,798	538,791	290,194
Inventarios (Nota 7)		5,654,167	5,678,750	4,720,477
Otras cuentas por cobrar (Nota 8)		<u>19,696</u>	<u>54,427</u>	<u>57,884</u>
Total activos circulantes		<u>15,315,553</u>	<u>15,794,825</u>	<u>14,057,937</u>
Activos no circulantes				
Propiedad, planta y equipo neto de depreciación acumulada de US\$ 61,187 en el 2011, US\$ 60,041 en el 2010 y US\$ 848,359 en el 2009 (Nota 9)		20,081	69,390	1,316,932
Activos intangibles (Nota 10)		57,998	58,310	37,819
Propiedades de inversión		<u>7,080</u>	<u>25,805</u>	<u>0</u>
Total Activos	US\$	<u><u>15,400,712</u></u>	<u><u>15,948,330</u></u>	<u><u>15,412,688</u></u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

		Al 31 de Diciembre de		
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Pasivos circulantes				
Obligaciones financieras corto plazo (Nota 11)	US\$	5,199,935	4,303,144	6,217,611
Cuentas por pagar (Nota 12)		4,210,703	6,049,694	4,015,274
Pasivos acumulados (Nota 13)		<u>114,841</u>	<u>240,244</u>	<u>211,279</u>
Total pasivos circulantes		<u>9,525,479</u>	<u>10,593,083</u>	<u>10,444,164</u>
Pasivos a largo plazo				
Obligaciones financieras a largo plazo (Nota 14)		1,572,000	1,572,831	1,576,171
Obligaciones patronales largo plazo (Nota 15)		349,820	298,302	273,547
Otras cuentas por pagar		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,501</u>
Total Pasivos	US\$	<u>11,447,299</u>	<u>12,464,215</u>	<u>12,306,383</u>
Patrimonio de los accionistas				
Capital - acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,000 cada una, 500 suscritas y pagadas. (Nota 16)		500,000	500,000	500,000
Reserva legal (Nota 16)		250,000	250,000	243,082
Reserva facultativa		0	0	182,476
Reserva de capital		751,387	751,387	751,387
Aportes para futuras capitalizaciones		0	0	600,000
Resultados acumulados		<u>2,452,026</u>	<u>1,982,728</u>	<u>829,361</u>
Total patrimonio de los accionistas	US\$	<u>3,953,413</u>	<u>3,484,115</u>	<u>3,106,306</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>15,400,712</u>	<u>15,948,330</u>	<u>15,412,689</u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Estados de Resultados Integrales

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>	
		2011	2010
Ingresos operativos			
Ingresos operacionales	US\$	15,857,717	18,573,621
Costos de ventas		<u>(13,270,133)</u>	<u>(11,713,539)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>2,587,585</u>	<u>6,860,082</u>
Gastos operacionales			
Gastos de venta y administrativos		1,521,909	4,920,657
Depreciaciones de propiedades y equipos (Nota 9)		<u>25,697</u>	<u>97,483</u>
Utilidad en operación		<u>1,039,978</u>	<u>1,841,942</u>
Otros ingresos (gastos)			
Gastos financieros		(277,975)	(312,723)
Intereses ganados		3,365	7,871
Otras rentas		38,061	75,820
Otros gastos		<u>(45,497)</u>	<u>(19,873)</u>
Total otros ingresos / (gastos) neto		<u>(282,046)</u>	<u>(248,905)</u>
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal		<u>757,932</u>	<u>1,593,037</u>
Participación de trabajadores		113,690	238,956
Impuesto a la renta (Nota 17)		174,944	351,496
Reserva legal		<u>0</u>	<u>6,918</u>
Utilidad líquida del ejercicio	US\$	<u>469,298</u>	<u>995,667</u>
Utilidad neta por acción	US\$	<u>939</u>	<u>1,991</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 2011 y 2010

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

Resultados acumulados

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Aportes para futuras capitalizaciones	Utilidades / (pérdidas) acumuladas	Aplicación de NIIF por primera vez	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009	500,000	243,082	182,476	751,387	600,000	797,811	0	3,074,757
Reclasificación reserva a resultados acumulados	0	0	(182,476)	0	0	182,476	0	0
Reclasificación a cuenta por pagar	0	0	0	0	(600,000)	0	0	(600,000)
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	(481,285)	0	(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	0	1,593,037
Participación de trabajadores	0	0	0	0	0	(238,956)	0	(238,956)
Impuesto a la renta	0	0	0	0	0	(351,496)	0	(351,496)
Apropiación de reserva legal	0	6,918	0	0	0	(6,918)	0	0
Aplicación de NIIF por primera vez	0	0	0	0	0	0	488,058	488,058
Saldo al 31 de diciembre de 2010	500,000	250,000	0	751,387	0	1,494,670	488,058	3,484,115
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	0	0	757,932.13	0	757,932
Participación de trabajadores	0	0	0	0	0	(113,690)	0	(113,690)
Impuesto a la renta	0	0	0	0	0	(174,944.04)	0	(174,944)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	500,000	250,000	0	751,387	0	1,963,968	488,058	3,953,415

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

		<u>Años terminados el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
		2011	2010
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	US\$		
Efectivo recibido de clientes		16,062,575	18,211,827
Efectivo pagado a proveedores, empleados		(16,718,410)	(15,540,247)
Gastos financieros		(274,610)	(312,723)
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(7,351)</u>	<u>1,673</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación		(937,796)	2,360,531
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Venta de activos de inversión		18,725	0
Venta de propiedades y equipos		38,145	0
Adiciones de activos intangibles		(6,968)	0
Adiciones de propiedad, planta y equipo		<u>(7,338)</u>	<u>(243,015)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		42,564	(243,015)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Obligaciones bancarias y otras		895,961	(1,930,308)
Dividendos pagados		<u>0</u>	<u>(481,285)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		895,961	(2,411,593)
Incremento / (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		728	(294,076)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		277,996	572,072
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 4)	US\$	<u><u>278,724</u></u>	<u><u>277,996</u></u>
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación			
Utilidad líquida del ejercicio		469,298	995,667
Ajustes:			
Depreciación de propiedad y equipo		25,697	97,483
Provisión para cuentas de dudoso cobro		14,567	92,081
Provisión obligaciones patronales		51,518	24,755
Participación trabajadores		113,690	238,956
Impuesto a la renta		174,944	351,496
Reserva legal		0	6,918
Ajustes		85	(62,145)
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		170,126	(365,250)
Pagos anticipados		235,993	(217,288)
Inventarios		24,583	(958,273)
Otras cuentas por cobrar		34,732	3,457
Cuentas por pagar		(2,013,935)	2,608,901
Pasivos acumulados		<u>(239,093)</u>	<u>(456,227)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	US\$	<u><u>(937,796)</u></u>	<u><u>2,360,531</u></u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 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

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros de la Compañía Agencias y Representaciones Cordovez S.A. se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados.

Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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.

La preparación de los estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requieren que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, los depósitos a la vista mantenidas en instituciones financieras y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto realizable, el que resultare menor. El costo se determina utilizando el método de promedio ponderado.

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas a su valor razonable. Debido a la rápida rotación de la cartera, la Compañía ha omitido el registro de los efectos de la medición posterior de las cuentas por cobrar por el método del costo amortizado mediante la utilización del método del interés efectivo.

La provisión por el deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar. El monto de la provisión se reconoce en el estado de resultados integrales.

Propiedades y equipo.-

Las propiedades y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados inicialmente al costo mientras que posteriormente se registran al costo menos la depreciación acumulada. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas. Los pagos por mantenimiento son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados del periodo 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%

Activos intangibles

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se capitalizan sobre la bases de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en el estimado de su vida útil.

Las vidas útiles estimadas, para la amortización de activos intangibles son:

Software contable	15 años
Software utilitario (MS Office, Windows)	6 años

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

Reconocimiento de ingresos.-

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes, neto de rebajas y descuentos. Los ingresos por venta se reconocen cuando la entidad ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

Reconocimiento de costos y gastos.-

Los costos y 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 para cada año 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 para el año 2011 es de 24%, mientras que para los años 2010 y 2009 ascendía al 25% sobre las utilidades gravables, adicionalmente, si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la tasa corporativa tendrá una reducción de 10%.

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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 2011, 2010 y 2009

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

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, un resumen de los principales saldos con partes relacionadas se indican a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar (Nota 5)			
Compañías relacionadas			
Vinos y Espirituosos del Litoral	US\$ 2,432,184	0	0
Mountlake Enterprises Inc.	0	25,000	2,687
Empresa de Vinos y Espirituosos Vinesa S.A.	6,238,955	5,770	8,419
	<u>8,671,139</u>	<u>30,770</u>	<u>11,106</u>
Anticipos			
Felipe Cordovez	<u>0</u>	<u>5,336</u>	<u>47,000</u>
Cuentas por pagar corto plazo (Nota 11)			
Empresa de Vinos y Espirituosos Vinesa S.A.	0	657,892	1,194,001
Vidinternacional S.A.	0	17,136	46,985
Livingston Marketing Incorporated	0	0	262,500
Mountlake Enterprises Inc.	0	600,000	0
Felipe Cordovez	543	0	0
	<u>543</u>	<u>1,275,029</u>	<u>1,503,486</u>
Cuentas por pagar largo plazo			
Felipe Cordovez	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,500</u>
Total cuentas por pagar	<u>543</u>	<u>1,275,029</u>	<u>1,515,986</u>
Aportes para futuros aumentos de capital			
Mountlake Enterprises Inc.	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>600,000</u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(4) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la cuenta se conforma por:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	US\$	400	550	1,854
Bancos		278,324	277,446	400,182
Inversiones temporales		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>170,037</u>
	US\$	<u><u>278,724</u></u>	<u><u>277,996</u></u>	<u><u>572,072</u></u>

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

(5) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	US\$	403,597	9,214,091	8,796,841
Partes relacionadas (Nota 3)		8,671,139	30,770	11,106
Provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>(14,567)</u>	<u>0</u>	<u>(390,638)</u>
	US\$	<u><u>9,060,168</u></u>	<u><u>9,244,861</u></u>	<u><u>8,417,309</u></u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el movimiento de la provisión de cuentas de dudosa cobrabilidad se presenta a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	<u>0</u>	<u>(390,638)</u>	<u>(345,994)</u>
Ajustes			464,147	0
Bajas de cuentas por cobrar			18,572	43,122
Provisión del año		<u>(14,567)</u>	<u>(92,081)</u>	<u>(87,766)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>(14,567)</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>(390,638)</u></u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(6) Pagos anticipados

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el detalle de pagos anticipados es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuestos anticipados			
Impuesto a la renta	US\$ 168,174	182,061	290,194
Impuesto al valor agregado	130,782	355,929	0
Seguros pagados por anticipado	464	801	0
Otros pagos anticipados	<u>3,378</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	US\$ <u><u>302,798</u></u>	<u><u>538,791</u></u>	<u><u>290,194</u></u>

(7) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, los inventarios se conforman según el siguiente detalle:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inventarios	US\$ 3,907,760	5,541,134	3,850,450
Importaciones en tránsito	<u>1,746,407</u>	<u>137,616</u>	<u>870,027</u>
	US\$ <u><u>5,654,167</u></u>	<u><u>5,678,750</u></u>	<u><u>4,720,477</u></u>

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantiene suscrito con el Banco del Pichincha una prenda de parte de sus inventarios; el costo de los inventarios prendados asciende a US\$ 1,484,852.

La cuenta de importaciones en tránsito se encuentra conformada por importaciones de mercadería que se iniciaron en el año 2011, 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 2011, 2010 y 2009

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

(8) Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 el rubro de otras cuentas por cobrar se halla conformado por:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipos personal	US\$	15,573	10,336	5,681
Anticipo proveedores		1,431	41,669	1,141
Otros anticipos		<u>2,692</u>	<u>2,421</u>	<u>51,062</u>
	US\$	<u><u>19,696</u></u>	<u><u>54,427</u></u>	<u><u>57,884</u></u>

(9) Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la composición de propiedades y equipos es como se muestra a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	US\$	0	0	544,919
Edificios		0	0	949,016
Equipos de computación		59,753	61,106	75,291
Instalaciones		0	0	111,639
Muebles y enseres		5,125	50,158	79,488
Vehículos		<u>16,391</u>	<u>18,167</u>	<u>404,938</u>
Propiedades y equipos		<u>81,268</u>	<u>129,431</u>	<u>2,165,291</u>
Depreciación acumulada		<u>(61,187)</u>	<u>(60,041)</u>	<u>(848,359)</u>
Propiedades y equipos netos de depreciación acumulada	US\$	<u><u>20,081</u></u>	<u><u>69,390</u></u>	<u><u>1,316,932</u></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 2011, 2010 y 2009

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

Cuenta	Saldo 31/12/2009	Adiciones	Aporte Fideicomiso	Ajuste	Reclasific.	Yentas / Bajas	Saldo 31/12/2010	Adiciones	Bajas	Saldo 31/12/2011
Terreno	527,472	0	(527,472)	0	0	0	0	0	0	0
Terreno esmeraldas	17,447	0	0	0	(17,447)	0	0	0	0	0
Edificios	949,016	0	(949,016)	0	0	0	0	0	0	0
Equipo computación	75,290	46,844	0	(309)	(29,339)	(31,379)	61,106	2,069	(3,423)	59,753
Instalaciones	111,639	8,251	(104,883)	(1,390)	(13,617)	0	0	0	0	0
Muebles y enseres	79,488	19,143	0	0	13,617	(62,091)	50,158	3,546	(48,579)	5,125
Vehículos	404,938	168,777	(533,838)	(954)	0	(20,756)	18,167	1,721	(3,498)	16,391
	2,165,291	243,015	(2,115,209)	(2,652)	(46,786)	(114,226)	129,431	7,337	(55,500)	81,268
Depr. acum. edificio	(394,493)	(32,029)	426,522	0	0	0	0	0	0	0
Depr. acum. equipos de comp.	(50,746)	(19,197)	0	0	1,123	30,967	(37,854)	(12,126)	2,320	(47,660)
Depr. acum. instalaciones	(46,935)	(7,567)	48,727	0	5,775	0	(0)	0	0	(0)
Depr. acum. muebles y enseres	(59,914)	(3,111)	0	0	(5,775)	56,431	(12,370)	(3,112)	14,491	(991)
Depr. acum. vehículos	(296,270)	(35,578)	301,275	0	0	20,756	(9,817)	(3,263)	543	(12,537)
	(848,359)	(97,483)	776,524	0	1,123	108,154	(60,041)	(18,501)	17,355	(61,187)
	1,316,932						69,390			20,081

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(10) Activos intangibles

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 se encuentra conformado por

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Software	<u>87,541</u>	<u>80,573</u>	<u>51,234</u>
Propiedades y equipos	<u>87,541</u>	<u>80,573</u>	<u>51,234</u>
Amortización acumulada	<u>(29,543)</u>	<u>(22,263)</u>	<u>(13,415)</u>
Propiedades y equipos netos de depreciación acumulada	US\$ <u><u>57,998</u></u>	<u><u>58,310</u></u>	<u><u>37,819</u></u>

(11) Obligaciones financieras corto plazo

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 el rubro de cuentas por pagar se halla conformado por:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamo Banco Produbanco	US\$	4,200,000	3,590,000	5,131,506
Préstamo Banco del Pichincha		900,000	625,000	990,000
Intereses por pagar Banco Produbanco		36,194	29,961	61,690
Intereses por pagar Banco del Pichincha		17,830	8,658	11,243
Intereses por pagar EFG Bank		45,081	46,185	19,832
GMAC		<u>831</u>	<u>3,340</u>	<u>3,340</u>
	US\$	<u><u>5,199,935</u></u>	<u><u>4,303,144</u></u>	<u><u>6,217,611</u></u>

Al 31 de diciembre de 2011, 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.

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(12) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la cuenta se halla conformada según el siguiente detalle:

	2011	2010	2009
Partes relacionadas (Nota 3)			
Cuentas por pagar comerciales partes relacionadas	0	675,029	1,194,001
Cuentas por pagar partes relacionadas	US\$ 0	600,000	262,500
	<u>0</u>	<u>1,275,029</u>	<u>1,456,501</u>
Cuentas por pagar comerciales			
Proveedores nacionales	69,952	1,072,789	169,353
Proveedores del exterior	3,100,234	2,540,750	1,627,314
	<u>3,170,186</u>	<u>3,613,539</u>	<u>1,796,667</u>
Impuestos por pagar			
Impuesto al valor agregado	364,049	492,267	308,835
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	4,637	44,604	10,795
Impuesto a la renta	174,944	351,496	307,313
	<u>543,630</u>	<u>888,367</u>	<u>626,943</u>
Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3,676	2,035	544
Otras cuentas por pagar	493,211	270,725	134,619
	<u>493,211</u>	<u>270,725</u>	<u>134,619</u>
	US\$ <u><u>4,210,703</u></u>	<u><u>6,049,694</u></u>	<u><u>4,015,274</u></u>

(13) Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 2009, se encuentra conformado por:

		2011	2010	2009
Décimo cuarto sueldo	US\$	660	500	454
Décimo tercer sueldo		491	789	159
Participación de los empleados sobre utilidades		113,690	238,956	210,665
		<u>113,690</u>	<u>238,956</u>	<u>210,665</u>
	US\$	<u><u>114,841</u></u>	<u><u>240,244</u></u>	<u><u>211,279</u></u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(14) Obligaciones financieras a largo plazo

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamo EFG Zurich	US\$	1,572,000	1,572,000	1,572,000
Otros pasivos		<u>-</u>	<u>831</u>	<u>4,171</u>
	US\$	<u>1,572,000</u>	<u>1,572,831</u>	<u>1,576,171</u>

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

(15) Obligaciones patronales a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la cuenta se encuentra integrada por:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Jubilación patronal	US\$	282,832	234,985	214,663
Reservas desahucio		<u>66,989</u>	<u>63,317</u>	<u>58,884</u>
	US\$	<u>349,820</u>	<u>298,302</u>	<u>273,547</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el movimiento de la cuenta de obligaciones patronales a largo plazo, es como se muestra a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	<u>298,302</u>	<u>273,547</u>	<u>58,235</u>
Provisiones efectuadas		<u>51,518</u>	<u>24,755</u>	<u>215,312</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>349,820</u>	<u>298,302</u>	<u>273,547</u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(16) 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 2011, 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 re expresión 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.

Resultados acumulados

En cumplimiento con las resoluciones de la Superintendencia de Compañías Nos. 06.Q.ICI.004 de 21 de agosto de 2006, 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008 y SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 de 9 de septiembre de 2011; la Compañía Agencias y Representaciones Cordovez S.A. ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el año 2011, producto de dicha adopción, ha implementado dicha normativa internacional para su año de transición (2010) y para aquellos saldos presentados al inicio de su periodo de transición (1 de enero de 2010).

Producto de la adopción de NIIF, el patrimonio de la Compañía ha sufrido las siguientes variaciones:

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

	Resultados acumulados							
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Aportes para futuras capitalizaciones	Unidades / (pérdidas) acumuladas	Aplicación de NIIF por primera vez	Total patrimonio
INICIO DEL AÑO DE TRANSICIÓN								
Saldo al 31 de diciembre de 2009	500,000	243,082	182,476	751,387	600,000	797,811	0	3,074,757
Efectos sobre activos intangibles	0	0	0	0	0	0	31,549	31,549
Saldo al 31 de diciembre de 2009	500,000	243,082	182,476	751,387	600,000	797,811	31,549	3,106,305
AÑO DE TRANSICIÓN								
Saldo al 31 de diciembre de 2010	500,000	250,000	0	751,387	0	1,494,670	0	2,996,058
Efectos aplicados al periodo 2009	0	0	0	0	0	0	31,549	31,549
Reversión de estimación de cuentas de dudoso cobro	0	0	0	0	0	0	473,119	473,119
Casugo de cartera incobrable	0	0	0	0	0	0	(17,244)	(17,244)
Efectos sobre activos intangibles	0	0	0	0	0	0	632	632
Saldo al 31 de diciembre de 2010	500,000	250,000	0	751,387	0	1,494,670	488,057	3,484,115

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(17) Impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 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:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	757,932	1,593,037	1,404,436
Gastos no deducibles		84,691	101,207	35,482
Ingresos exentos		0	(62,145)	0
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		0	4,141	0
Participación trabajadores atrib. ingresos exentos		0	8,701	0
Participación trabajadores		<u>(113,690)</u>	<u>(238,956)</u>	<u>(210,665)</u>
Base gravada del impuesto a la renta		<u>728,934</u>	<u>1,405,985</u>	<u>1,229,253</u>
Total impuesto causado	US\$	<u>174,944</u>	<u>351,496</u>	<u>307,313</u>

(18) Contingencias

La Compañía presenta los siguientes pasivos contingentes tributarios:

- a) Juicio No. 0007-2011, por ICE del año 2007, el cual se ventila en la Cuarta Sala del H. Tribunal Distrital de lo fiscal No. 1, actualmente se encuentra terminada la sustanciación de la causa y nos encontramos gestionando la emisión de la sentencia respectiva.
- b) Juicio No. 007-2011, por ICE del año 2008, el cual se ventila en la Quinta Sala del H. Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1, el proceso actualmente se encuentra terminado en la etapa de sustanciación de la causa y nos encontramos gestionando la emisión de la sentencia respectiva.

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

- c) Juicio No. 126-2010, por ICE del año 2006, el cual se ventila en la primera sala de del H. Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1, el proceso se encuentra actualmente terminado en la etapa de sustanciación de la causa y nos encontramos gestionando la emisión de la sentencia respectiva.
- d) Existen cuentas en cobranza judicial, que pueden generar eventuales pasivos para la Compañía por un monto de US\$ 18,445.

Debido a los argumentos esgrimidos y la prueba practicada se estima un resultado beneficioso para el cliente en los juicios antes descritos.

(19) Hechos ocurridos después de periodo sobre el que se informa

Los estados financieros de la Compañía Agencias y Representaciones Cordovez S.A., al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, han sido autorizados para su publicación en fecha 30 de enero de 2012.

Entre el 31 de diciembre de 2011 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.