

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.** al 31 de diciembre de 2006 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros que se presentan por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe emitido con fecha 21 de febrero de 2006 contiene una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con **Normas Ecuatorianas de Auditoría**. Dichas normas requieren que una auditoría sea **diseñada y realizada** para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. 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 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas, y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(Continúa en la siguiente página...)



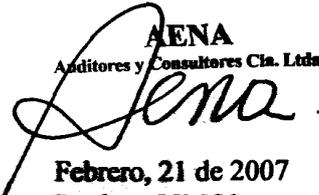
No hablamos de seriedad y confianza,
las practicamos a diario.

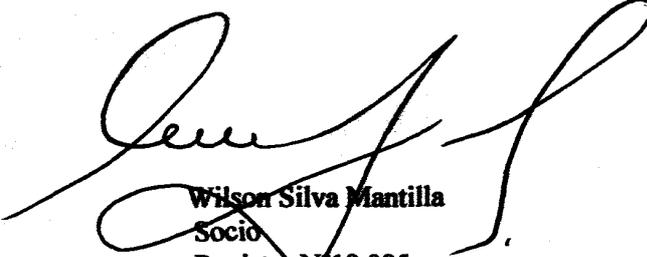
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador
www.bkr.com www.aena.ws
email: aena1@artglobal.net
aena4@artglobal.net

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

(Continuación...)

4. El Reglamento a la Ley de Intermediación Laboral aprobada en el año 2006 contempla entre los principales aspectos que la empresa tercerizadora no debe ser relacionada con la compañía, el personal bajo intermediación laboral no puede superar al 50% del total de empleados de la compañía; estos cambios debían cumplirse hasta el mes de octubre de 2006. A la fecha de nuestro informe **AGENCIA Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.** se encuentra en proceso de cumplimiento de estas disposiciones.
5. Durante el año 2006 se transfirieron de cuentas por pagar accionistas US\$600.000 a aportes para futuros aumentos de capital, esta transferencia se encuentra aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de diciembre de 2006.

AENA
Auditores y Consultores Cía. Ltda.

Febrero, 21 de 2007
Registro N° 221


Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro N° 19.085



AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	287.422	81.361
Cuentas por cobrar	5	5.343.540	4.657.708
Inventarios	6	2.310.974	1.904.482
Otras cuentas por cobrar	7	138.619	256.158
Total activos corrientes		<u>8.080.555</u>	<u>6.899.709</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO	8	1.017.899	1.095.071
OTROS ACTIVOS	9	<u>83.656</u>	<u>21.174</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>9.182.110</u>	<u>8.015.954</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO:			
Obligaciones bancarias y otras	10	2.480.628	2.571.932
Cuentas por pagar	11	2.333.817	1.894.309
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	12	505.457	557.614
Total pasivos corrientes		<u>5.319.902</u>	<u>5.023.855</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	10	<u>1.313.369</u>	<u>1.293.814</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	13	<u>30.793</u>	<u>28.002</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2.518.046</u>	<u>1.670.283</u>
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>9.182.110</u>	<u>8.015.954</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		11.081.459	9.504.328
COSTO DE VENTAS		<u>-7.842.283</u>	<u>-6.612.744</u>
MARGEN BRUTO		<u>3.239.176</u>	<u>2.891.584</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-2.542.048</u>	<u>-2.224.543</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>697.128</u>	<u>667.041</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros		-308.604	-343.644
Pérdida en venta de equipos		-	-4.887
Otros ingresos, neto		<u>23.300</u>	<u>32.165</u>
Total		<u>-285.304</u>	<u>-316.366</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>411.824</u>	<u>350.675</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	14	61.773	52.601
Impuesto a la renta	14	<u>102.288</u>	<u>80.530</u>
Total		<u>164.061</u>	<u>133.131</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>247.763</u>	<u>217.544</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>495,53</u>	<u>435,09</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) 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 2006 Y 2005
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CAPITAL SOCIAL	15		
Saldo al comienzo y al final del año		<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
APORTE FUTURA CAPITALIZACION:	16		
Saldo al comienzo del año		-	-
Transferencia de pasivos		<u>600.000</u>	-
Saldo al final del año		<u>600.000</u>	-
RESERVA LEGAL:	17		
Saldo al comienzo del año		35.072	24.719
Incremento por utilidades del año		<u>35.068</u>	<u>10.353</u>
Saldo al final del año		<u>70.140</u>	<u>35.072</u>
RESERVA FACULTATIVA:			
Saldo al comienzo del año		-	-
Transferencia de utilidades retenidas		<u>182.476</u>	-
Saldo al final del año		<u>182.476</u>	-
RESERVA DE CAPITAL	18		
Saldo al comienzo y al final del año		<u>751.387</u>	<u>751.387</u>
UTILIDADES RETENIDAS:			
Saldo al comienzo del año		383.824	176.634
Transferencia a reserva facultativa		<u>-182.476</u>	-
Transferencia a reserva legal		<u>-35.068</u>	<u>-10.353</u>
Utilidad neta del año		<u>247.763</u>	<u>217.543</u>
Saldo al final del año		<u>414.043</u>	<u>383.824</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Saldo al comienzo del año		1.670.283	1.452.740
Transferencia de pasivos a aporte futura capitalización		<u>600.000</u>	-
Utilidad neta del año		<u>247.763</u>	<u>217.543</u>
Saldo al final del año		<u>2.518.046</u>	<u>1.670.283</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) 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 2006 Y 2005

(Expresados en dólares americanos)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	10.304.269	8.912.021
Pagado a proveedores y empleados	-9.728.080	-9.047.112
Gastos financieros	-308.604	-350.285
Otros ingresos, neto	23.300	38.807
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>290.885</u>	<u>-446.569</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	-13.075	-111.222
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-13.075</u>	<u>-111.222</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Pago) contratación de obligaciones bancarias	-71.749	178.344
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de financiamiento	<u>-71.749</u>	<u>178.344</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	206.061	-379.447
Saldo al inicio del año	81.361	460.808
Saldo al final del año	<u>287.422</u>	<u>81.361</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVÉZ S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta del año	247.763	217.544
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión cuentas incobrables	56.217	43.571
Depreciación	90.247	86.402
Pérdida en venta de equipos	-	4.887
Provisión jubilación patronal y desahucio	2.791	25.538
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-742.049	-574.095
Inventarios	-406.492	-335.032
Otras cuentas por cobrar	117.539	-10.167
Otros activos	-62.482	-
Cuentas por pagar	439.508	94.783
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	547.843	-
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>290.885</u>	<u>-446.569</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(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 ASPECTOS 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 esa fecha es el siguiente:

	Año				
	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Inflación anual	9%	6%	1,95%	4,36%	2,87%
Producto Interno Bruto (millones de dólares)	24.311	27.201	30.282	33.062	33.182
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	-975	-241	344	912	1.055
Salario Mínimo (en dólares)	104	121	137	150	160
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.388	11.303	11.062	10.851	10.215
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	4.879	5.190	5.849	6.662	6.143
Depósitos en la Banca (en millones de dólares)	4.378	5.183	6.453	7.828	8.548

(Continúa en la siguiente página...)

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

(Continuación...)

Luego de la adopción de la dolarización, los principales indicadores de la economía ecuatoriana han mejorado o se han estabilizado, la principal fuente generadora de divisas es la exportación del petróleo, durante el año 2006 el precio promedio del barril de petróleo se ha mantenido en aproximadamente US\$61 por barril, lo que ha incidido favorablemente en la economía ecuatoriana. De existir una baja en el precio del barril de petróleo, la economía ecuatoriana podría verse afectada.

El 26 de noviembre de 2006 se eligió el nuevo Presidente de la República del Ecuador, uno de sus principales proyectos es reformar en varios aspectos el Estado ecuatoriano, para ello, está planificando la convocatoria a una Asamblea Constituyente, la misma que podría instalarse a mediados del año 2007, aún no se conocen cuáles serán los principales cambios que promueve el nuevo gobierno y que serían considerados en la mencionada Asamblea.

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

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la empresa 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 empresa 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 empresa. 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 empresa.

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

A partir del año 2009 el Ecuador debe adoptar las NIF (Normas de Información Financiera), las mismas que vienen siendo aplicadas por un amplio número de países desde hace algunos años.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía es el siguiente:

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

Propiedad y equipo.- Los activos adquiridos hasta diciembre del 2000, al costo de adquisición ajustado; los adquiridos con posterioridad a esa fecha, al costo de adquisición; los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los mismos.

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- Se actualiza en base al correspondiente cálculo matemático actuarial.

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

Participación trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% de 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 los resultados del año.

Provisión para cuentas incobrables.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base al análisis individual de cada cuenta.

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 empresa se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	200	41.935
Bancos	<u>287.222</u>	<u>39.426</u>
	<u>287.422</u>	<u>81.361</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	5.478.455	4.745.824
Compañías relacionadas (Ver nota 19)	<u>34.773</u>	<u>33.405</u>
	5.513.228	4.779.229
Menos - Provisión para cuentas incobrables	<u>-169.688</u>	<u>-121.521</u>
	<u>5.343.540</u>	<u>4.657.708</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al comienzo del año	121.521	77.950
Bajas	-8.050	-
Provisión del año	<u>56.217</u>	<u>43.571</u>
Saldo al final del año	<u>169.688</u>	<u>121.521</u>

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inventario de licores	2.173.161	1.896.132
Importaciones en tránsito	<u>137.813</u>	<u>8.350</u>
	<u>2.310.974</u>	<u>1.904.482</u>

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuestos anticipados	132.310	212.557
Otros anticipos	6.309	6.358
Otras cuentas por cobrar	-	37.243
	<u>138.619</u>	<u>256.158</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	Tasa anual de Depreciación	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Terreno	-	544.919	600.816
Edificios	5%	593.824	593.824
Instalaciones	10%	91.265	33.533
Muebles y enseres	10%	63.570	59.904
Vehículos	20%	150.145	150.145
Equipos de computación	33%	73.403	66.202
Total		<u>1.517.126</u>	<u>1.504.424</u>
Menos - Depreciación acumulada		<u>-499.227</u>	<u>-409.353</u>
Neto		<u>1.017.899</u>	<u>1.095.071</u>

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año, neto	1.095.071	1.075.138
Adiciones	13.075	106.335
Depreciación del año	<u>-90.247</u>	<u>-86.402</u>
Saldo al final del año, neto	<u>1.017.899</u>	<u>1.095.071</u>

9. OTROS ACTIVOS

El rubro está conformado por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Seguros	11.989	12.891
Registros Sanitarios	-	8.283
Sandry Internacional (1)	51.667	-
Sur Restaurant (2)	20.000	-
	<u>83.656</u>	<u>21.174</u>

- (1) Corresponde a publicidad que realizará por un período de tres años (a partir del 1 de agosto de 2006) en los locales de Sandry Internacional en la Terminal Aeroportuaria de la ciudad de Guayaquil. La amortización de este valor pagado se registra contra esta cuenta y con cargo a resultados del ejercicio.
- (2) Valor pagado por contrato de publicidad que se realizará en el Restaurant y Cava Sur de la ciudad de Quito durante tres años, a partir de la inauguración del mencionado local, la fecha de inauguración aún no está definida.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTRAS

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>Corto plazo (1)</u>		<u>Largo plazo (1)</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco del Pichincha	176.400	280.000	-	-
Produbanco	2.036.130	2.126.000	28.869	-
Banco de Guayaquil	200.000	-	-	-
Intereses	56.841	82.366	-	-
Bank Antrust Bahamas Ltd.	-	-	1.272.000	1.272.000
Felipe Cordovéz (Ver nota 19)	-	-	12.500	12.500
G.M.A.C.	11.257	83.566	-	9.314
	<u>2.480.628</u>	<u>2.571.932</u>	<u>1.313.369</u>	<u>1.293.814</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los préstamos se encuentran garantizados con firma de accionista e hipoteca sobre edificios. La tasa de interés promedio que paga la compañía es del 10%.

11. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores locales	175.129	128.625
Proveedores del exterior	<u>2.158.688</u>	<u>1.765.684</u>
	<u>2.333.817</u>	<u>1.894.309</u>

12. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficios sociales	1.284	65.741
Participación trabajadores	61.773	52.601
Impuesto a la renta	-	80.530
Impuesto al Valor Agregado	95.215	112.390
Retenciones en la fuente	41.726	1.770
Compañías relacionadas (Ver nota 19)	24.414	50.758
Otros	<u>281.045</u>	<u>193.824</u>
	<u>505.457</u>	<u>557.614</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al comienzo del año	28.002	2.464
(-) Pagos	-	-
Provisión del año	<u>2.791</u>	<u>25.538</u>
Saldo al final del año	<u>30.793</u>	<u>28.002</u>

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

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	411.824	350.675
(-) 15% Participación trabajadores	<u>61.773</u>	<u>52.601</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	350.051	298.074
(+) Gastos no deducibles	<u>59.100</u>	<u>24.048</u>
Base imponible para impuesto a la renta	409.151	322.122
Impuesto a la renta 25%	<u>102.288</u>	<u>80.530</u>

b) Movimiento de impuesto a la renta.-

El movimiento de impuesto a la renta durante el año es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al comienzo del año	80.530	34.511
(+) Provisión del año	102.288	80.530
(-) Retenciones en la fuente	<u>-182.818</u>	<u>-34.511</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>80.530</u>

c) Cumplimiento de aspectos legales.-

Durante el año 2006 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (21 de febrero de 2007), **AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.** ha cumplido con todos los aspectos legales y estatutarios a los que está obligada y no existen notificaciones de ningún organismo de control que impliquen incumplimientos.

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 el capital social autorizado es de 500 acciones ordinarias y nominativas de mil dólares cada una. El principal accionista es la compañía Mountlake Enterprises Inc. de nacionalidad panameña.

16. APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL SOCIAL

Durante el año 2006 se transfirieron de cuentas por pagar accionistas 600.000 a aportes para futuros aumentos de capital, esta transferencia se encuentra aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de diciembre de 2006.

17. 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.

18. 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 la dolarización de los saldos; esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por pagar (Ver nota 12)	24.414	50.758
Cuentas por cobrar (Ver nota 5)	34.773	33.405
SERVIGES S.A, pago por personal	670.466	603.484
Felipe Cordovéz, préstamo a largo plazo (Ver nota 10)	12.500	12.500
Asistencia Técnica	110.000	-

20. CONTINGENCIAS

El Reglamento a la Ley de Intermediación Laboral aprobada en el año 2006 contempla entre los principales aspectos que la empresa tercerizadora no debe ser relacionada con la compañía, el personal bajo intermediación laboral no debe superar al 50% del total de empleados de la compañía; estos cambios debían cumplirse hasta el mes de octubre de 2006. A la fecha del informe de los auditores externos (febrero 21 de 2007) la compañía se encuentra en proceso de cumplimiento de estas disposiciones legales.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2006 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 21 de 2007), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.