

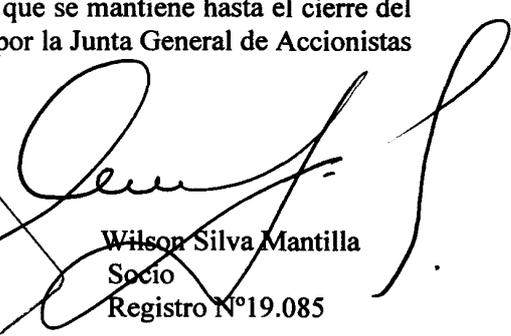
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.** al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías se efectuaron 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 nuestras auditorías proveen 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 2007 y 2006 y el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Durante el año 2006 se transfirieron de cuentas por pagar accionistas US\$600.000 a aportes para futuros aumentos de capital, el mismo que se mantiene hasta el cierre del año 2007; esta transferencia se encuentra aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de diciembre de 2006.


Enero, 31 de 2008
Registro N° 221




Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro N°19.085

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.aena.ws
email: aena1@attglobal.net
aena4@attglobal.net

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVÉZ S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	11.544	287.422
Cuentas por cobrar	5	8.415.067	5.343.540
Inventarios	6	3.187.827	2.310.974
Otras cuentas por cobrar	7	264.570	138.619
Total activos corrientes		<u>11.879.008</u>	<u>8.080.555</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO	8	1.305.004	1.017.899
OTROS ACTIVOS	9	-	83.656
TOTAL ACTIVOS		<u>13.184.012</u>	<u>9.182.110</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO:			
Obligaciones bancarias	10	4.468.117	2.480.628
Cuentas por pagar	11	3.732.581	2.333.817
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	12	804.519	505.457
Total pasivos corrientes		<u>9.005.217</u>	<u>5.319.902</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	10	1.284.500	1.313.369
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	13	42.696	30.793
PATRIMONIO		<u>2.851.599</u>	<u>2.518.046</u>
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>13.184.012</u>	<u>9.182.110</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 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		16.322.363	11.081.459
COSTO DE VENTAS		<u>-11.450.771</u>	<u>-7.842.283</u>
MARGEN BRUTO		<u>4.871.592</u>	<u>3.239.176</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		<u>-3.851.912</u>	<u>-2.542.048</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>1.019.680</u>	<u>697.128</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		-304.146	-308.604
Otros egresos (ingresos), neto		<u>-121.059</u>	<u>23.300</u>
Total		<u>-425.205</u>	<u>-285.304</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>594.475</u>	<u>411.824</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	14	89.171	61.773
Impuesto a la renta	14	<u>171.751</u>	<u>102.288</u>
Total		<u>260.922</u>	<u>164.061</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>333.553</u>	<u>247.763</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>667,11</u>	<u>495,53</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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</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		600.000	-
Transferencia de cuenta por pagar a accionista		-	600.000
Saldo al final del año		<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
RESERVA LEGAL:	17		
Saldo al comienzo del año		70.140	35.072
Transferencia por utilidades del año		33.355	35.068
Saldo al final del año		<u>103.495</u>	<u>70.140</u>
RESERVA FACULTATIVA:			
Saldo al comienzo del año		182.476	-
Transferencia de utilidades retenidas		-	182.476
Saldo al final del año		<u>182.476</u>	<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		414.043	383.824
Transferencia a reserva facultativa		-	-182.476
Transferencia a reserva legal		-33.355	-35.068
Utilidad neta del año		333.553	247.763
Saldo al final del año		<u>714.241</u>	<u>414.043</u>
TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al comienzo del año		2.518.046	1.670.283
Aporte futura capitalización		-	600.000
Utilidad neta del año		333.553	247.763
Saldo al final del año		<u>2.851.599</u>	<u>2.518.046</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 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en dólares americanos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	13.162.594	10.304.269
Pagado a proveedores y empleados	-14.341.671	-9.728.080
Gastos financieros	-304.146	-308.604
Otros egresos (ingresos), neto	-381.981	23.300
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>-1.865.204</u>	<u>290.885</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	<u>-377.950</u>	<u>-13.075</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-377.950</u>	<u>-13.075</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Contratación (pago) de obligaciones bancarias	<u>1.967.276</u>	<u>-71.749</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1.967.276</u>	<u>-71.749</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	-275.878	206.061
Saldo al inicio del año	<u>287.422</u>	<u>81.361</u>
Saldo al final del año	<u><u>11.544</u></u>	<u><u>287.422</u></u>

(Continúa en la siguiente página ...)

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 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta del año	333.553	247.763
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Provisión cuentas incobrables	88.195	56.217
Depreciación	90.845	90.247
Provisión jubilación patronal y desahucio	12.808	2.791
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-3.161.488	-742.049
Inventarios	-876.853	-406.492
Otras cuentas por cobrar y gastos anticipados	-124.185	117.539
Otros activos	83.656	-62.482
Cuentas por pagar proveedores	1.398.765	439.508
Otras cuentas por pagar	289.500	547.843
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>-1.865.204</u>	<u>290.885</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 2007 Y 2006
(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.

Al cierre del año 2007 la compañía presenta una disminución neta del flujo de fondos en 275.878.

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 en los últimos cinco años es el siguiente:

	<u>Año</u>				
	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
% de Inflación anual	6	1,95	4,36	2,87	3,32
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares) (1)	-241	344	912	1.055	1.189
Salario Mínimo (en dólares)	121	137	150	160	170
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.303	11.062	10.851	10.215	10.328
Deuda Externa Privada (en millones de dólares) (1)	5.190	5.849	6.662	6.143	5.790

(1) Para el año 2007 es cifra provisional

(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 se han estabilizado, la principal fuente generadora de divisas es la exportación del petróleo, durante el año 2007 el precio promedio del barril de petróleo es de aproximadamente 75 dólares; de existir una baja en el precio del petróleo, la economía ecuatoriana podría verse afectada.

El 26 de noviembre de 2006 se eligió al nuevo Presidente de la República del Ecuador, el mismo que entre sus principales proyectos está la de reformar en varios aspectos el Estado ecuatoriano; para ello está aplicando diferentes estrategias, entre las cuales está la conformación de una Asamblea Constituyente, la misma que se formalizó a través de la convocatoria a elecciones a los ciudadanos del país el 30 de septiembre de 2007, la Asamblea comenzó sus actividades en noviembre de 2007. A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (31 de enero de 2008) dicha Asamblea se encuentra trabajando en la generación de los cambios que aspira el actual Gobierno.

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 NIIF (Normas Internacionales 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 y de las disposiciones tributarias en el Ecuador, es el siguiente:

Inventarios.- Al costo promedio de adquisición, el costo 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, 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 mas de 10 años de servicio en la empresa.

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. Si la empresa decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital y a partir del año 2008 adquiera maquinaria por el valor de la reinversión.

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. 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.

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

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 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>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	440	200
Bancos	11.104	287.222
	<u>11.544</u>	<u>287.422</u>

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

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	8.628.055	5.478.455
Compañías relacionadas	33.006	34.773
	8.661.061	5.513.228
Menos - Provisión cuentas incobrables	-245.994	-169.688
	<u>8.415.067</u>	<u>5.343.540</u>

Al cierre del año 2007 y 2006 se han entregado en garantía de obligaciones con el Produbanco, facturas por cobrar a Supermercados la Favorita S.A. (Supermaxi) por 2.219.219 y 1.635.374 respectivamente.

(Continúa en la siguiente página...)

5. CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al comienzo del año	169.688	121.521
Bajas	-11.889	-8.050
Provisión del año	88.195	56.217
Saldo al final del año	<u>245.994</u>	<u>169.688</u>

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inventario de licores	3.126.992	2.173.161
Importaciones en tránsito	60.835	137.813
	<u>3.187.827</u>	<u>2.310.974</u>

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Retenciones de Impuesto a la Renta por los clientes		
Año en curso	249.627	132.027
Años anteriores	7.062	283
Otros anticipos	7.881	6.309
	<u>264.570</u>	<u>138.619</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	Tasa anual de Depreciación	2007	2006
Terreno	-	544.919	544.919
Edificios (1)	5%	783.824	593.824
Instalaciones	10%	98.431	91.265
Muebles y enseres	10%	64.438	63.570
Vehículos (2)	20%	322.856	150.145
Equipos de computación	33%	80.610	73.403
Total		1.895.078	1.517.126
Menos - Depreciación acumulada		-590.074	-499.227
Neto		1.305.004	1.017.899

(1) El incremento del año 2007 corresponde a la compra de un inmueble.

(2) En el año 2007 se realizó la adquisición de un vehículo para uso de la administración.

Parte de los edificios se encuentran hipotecados garantizando obligaciones bancarias.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del año, neto	1.017.899	1.095.071
Adiciones (retiros), neto	377.950	-4.372
Terreno recibido como parte de pago	-	17.447
Depreciación del año	-90.845	-90.247
Saldo al final del año, neto	1.305.004	1.017.899

9. OTROS ACTIVOS

El rubro está conformado por:

	2007	2006
Seguros	-	11.989
Sandry Internacional (1)	-	51.667
Sur Restaurant	-	20.000
	-	83.656

(Continúa en la siguiente página...)

9. OTROS ACTIVOS

(Continuación...)

- (1) En el año 2007 se cambió el plazo del contrato, inicialmente fue a tres años con vencimiento en el 2008, el nuevo contrato estableció un plazo de dos años con vencimiento en el 2007.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle del rubro es el siguiente:

	Corto plazo (1)		Largo plazo (1)	
	2007	2006	2007	2006
Banco del Pichincha	401.120	176.400	-	-
Produbanco	3.942.112	2.036.130	-	28.869
Banco de Guayaquil	45.000	200.000	-	-
Intereses	77.286	56.841	-	-
Bank Antrust Bahamas Ltd	-	-	1.272.000	1.272.000
Felipe Cordovez	-	-	12.500	12.500
G.M.A.C.	2.599	11.257	-	-
	<u>4.468.117</u>	<u>2.480.628</u>	<u>1.284.500</u>	<u>1.313.369</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los préstamos se encuentran garantizados con firmas de accionista e hipoteca sobre edificios. La tasa de interés promedio de los préstamos es del 10%.

11. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	2007	2006
Proveedores		
Locales	501.982	175.129
Del exterior	<u>3.230.599</u>	<u>2.158.688</u>
	<u>3.732.581</u>	<u>2.333.817</u>

(Continúa en la siguiente página...)

11. CUENTAS POR PAGAR

(Continuación...)

Las cuentas por pagar a proveedores del exterior se originaron por la adquisición de mercadería, los proveedores no han solicitado garantías reales a la empresa sobre estas deudas.

12. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios sociales	1.384	1.284
Participación trabajadores	89.171	61.774
Impuesto a la renta de la compañía	171.751	-
Impuesto al Valor Agregado	89.865	95.215
Retenciones en la fuente	57.141	41.726
Compañías relacionadas	135.800	24.414
Otros (1)	259.407	281.044
	<u>804.519</u>	<u>505.457</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente se incluyen principalmente dentro de este rubro: a) cuentas por pagar a personal de la compañía por 81.709 y 2.246, b) importaciones en tránsito por pagar por 38.942 y 1.530, c) provisión para pago de comisiones por ventas 86.482 y 49.516.

13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al comienzo del año	30.793	28.002
(-) Ajustes	-905	-
Provisión del año	12.808	2.791
Saldo al final del año	<u>42.696</u>	<u>30.793</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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	594.475	411.824
(-) 15% Participación trabajadores	<u>89.171</u>	<u>61.773</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	505.304	350.051
(+) Gastos no deducibles	<u>181.701</u>	<u>59.100</u>
Base imponible para impuesto a la renta	687.005	409.151
Impuesto a la renta 25%	<u>171.751</u>	<u>102.288</u>

b) Movimiento de impuesto a la renta.-

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al comienzo del año	-	80.530
(+) Provisión del año	171.751	102.288
(-) Retenciones en la fuente (1)	<u>-249.627</u>	<u>-182.818</u>
Retenciones a favor de la compañía	<u>-77.876</u>	<u>-</u>

(1) Este valor corresponde a las retenciones de impuesto a la renta realizados por sus clientes en el año, la compañía registra contablemente la baja de las retenciones en el año en que declara el impuesto a la renta.

c) Cumplimiento de aspectos legales.-

Durante el año 2007 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (31 de enero de 2008), **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 2007 y 2006 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

En el año 2007 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 futuros aumentos de capital, dicha transferencia fue 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 dolarización de los saldos; esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

19. PRINCIPALES CONTRATOS

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

- a) **MOUNTLAKE ENTERPRISES INC.**- contrato civil de prestación de servicios gerenciales empresariales, para brindar una asesoría gerencial especializada en la comercialización de licores con MOUNTLAKE ENTERPRISES INC. El monto total del contrato es de 200.000, este tiene una duración de 120 días, el valor de este contrato fue cargado contra los resultados del año 2007.

(Continúa en la siguiente página...)

19. PRINCIPALES CONTRATOS

(Continuación...)

- b) **VINESA SA.-** contrato de servicios de distribución, comercialización y logística para la comercialización de los productos que distribuye la empresa, este contrato fue firmado el 1 de febrero de 2007 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 sobre el 4,5% del total de ventas mensuales.

20. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Registro Oficial 242 Tercer Suplemento de fecha 29 de diciembre de 2007 consta la Ley de Equidad Tributaria expedida por la Asamblea Constituyente, la misma que contempla varias reformas de carácter tributario; entre las más importantes están: a) Se establece dos métodos para pagar el anticipo de impuesto a la renta y la compañía deberá pagar el que resulte más alto, b) Cuando la compañía reinvierta las utilidades, deberá aumentar el capital social y adquirir maquinaria por un monto igual a la reinversión, c) Los créditos contratados en el exterior no podrán exceder del 300% del capital social de la compañía, d) Se establece un impuesto del 0,5% a las remesas de dinero al exterior, excepto por el pago de importaciones o intereses, e) El pago del Impuesto al Valor Agregado puede realizarse dentro del mes subsiguiente de realizado las operaciones, f) Los valores pagados por Leasing no serán deducibles en períodos menores al de la vida útil del activo arrendado.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2007 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (enero 31 de 2008), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.