

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES
CORDOVEZ S.A.

Estados Financieros 22
al 31 de diciembre de 2008 y 2007
Conjuntamente con el informe de los
Audidores Externos

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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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.

(Continúa en la siguiente página...)



Desde 1990

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

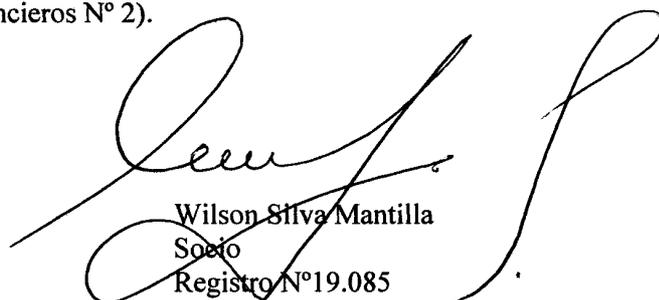
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador
www.aena.ws
email: aena1@attglobal.net
aena4@attglobal.net

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

(Continuación...)

4. Sin calificar nuestra opinión sobre los estados financieros, hacemos mención sobre la situación económica mundial y nacional en el año 2008; entre los aspectos más importantes a nivel mundial están: la reducción de la demanda de productos, cierre de instituciones bancarias y financieras, aumento del desempleo, restricción de líneas de crédito, etc., lo que está obligando a tomar acciones correctivas a las principales economías del mundo. Referente a la economía del Ecuador, la principal fuente generadora de divisas proviene de la exportación del petróleo la misma que disminuyó en forma importante para el segundo semestre del año 2008 por la baja del precio del petróleo, la inflación al cierre del año 2008 aumentó con relación a los años anteriores, la Balanza Comercial sin considerar las exportaciones petroleras es deficitaria; frente a estos eventos, el Gobierno Ecuatoriano también se encuentra realizando ajustes tales como: restricción de importaciones, revisión del gasto e inversión pública, obtención de nuevas líneas de crédito internacionales, etc. Para el caso específico de la compañía, a la fecha de emisión de nuestro informe, no disponemos de todos los elementos de juicio que nos permita determinar los posibles efectos de los aspectos mencionados anteriormente (ver nota a los estados financieros N° 2).


Marzo, 4 de 2009
Registro N° 221

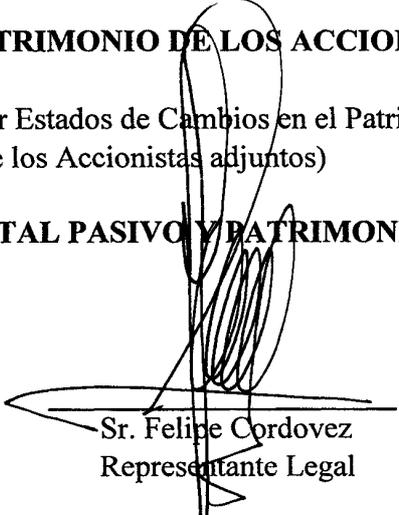

Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro N°19.085

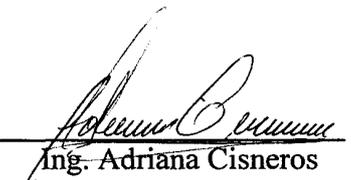
AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	66.461	11.544
Cuentas por cobrar	5	11.729.311	8.415.067
Inventarios	6	5.562.872	3.187.827
Otras cuentas por cobrar	7	563.670	264.570
Total activos corrientes		<u>17.922.314</u>	<u>11.879.008</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO	8	1.352.855	1.305.004
TOTAL ACTIVOS		<u>19.275.169</u>	<u>13.184.012</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	9	7.654.812	4.468.117
Cuentas por pagar	10	5.586.058	3.732.581
Beneficios sociales y otras cuentas	11	1.123.043	804.519
Total pasivos corrientes		<u>14.363.913</u>	<u>9.005.217</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Obligaciones bancarias	9	1.492.011	1.284.500
Jubilación patronal y desahucio	12	58.235	42.696
Total pasivos largo plazo		<u>1.550.246</u>	<u>1.327.196</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>3.361.010</u>	<u>2.851.599</u>
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>19.275.169</u>	<u>13.184.012</u>


Sr. Felipe Cordovez
Representante Legal


Ing. Adriana Cisneros
Contadora General

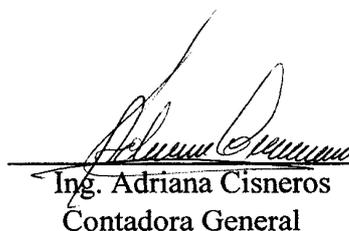
Las notas adjuntas (1 a 19) forman parte de estos estados financieros

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		21.357.012	16.322.363
COSTO DE VENTAS		<u>-14.624.898</u>	<u>-11.450.771</u>
MARGEN BRUTO		<u>6.732.114</u>	<u>4.871.592</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-5.542.626</u>	<u>-3.851.912</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>1.189.488</u>	<u>1.019.680</u>
OTROS GASTOS:			
Financieros		-426.178	-304.146
Ingresos (egresos), neto		<u>47.889</u>	<u>-121.059</u>
Total		<u>-378.289</u>	<u>-425.205</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>811.199</u>	<u>594.475</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	13	121.680	89.171
Impuesto a la renta	13	<u>180.108</u>	<u>171.751</u>
Total		<u>301.788</u>	<u>260.922</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>509.411</u>	<u>333.553</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>1.018,82</u>	<u>667,11</u>


Sr. Felipe Cordovez
Representante Legal

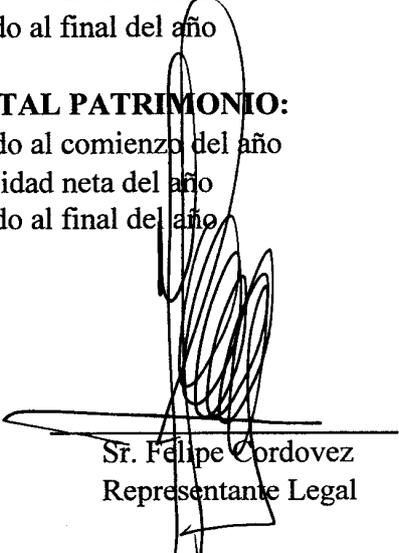

Ing. Adriana Cisneros
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 19) 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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CAPITAL SOCIAL	14		
Saldo al comienzo y al final del año		<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	15		
Saldo al comienzo y al final del año		<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
RESERVA LEGAL:	16		
Saldo al comienzo del año		103.495	70.140
Transferencia por utilidades del año		<u>50.941</u>	<u>33.355</u>
Saldo al final del año		<u>154.436</u>	<u>103.495</u>
RESERVA FACULTATIVA			
Saldo al comienzo y al final del año		<u>182.476</u>	<u>182.476</u>
RESERVA DE CAPITAL	17		
Saldo al comienzo y al final del año		<u>751.387</u>	<u>751.387</u>
UTILIDADES RETENIDAS:			
Saldo al comienzo del año		714.241	414.043
Transferencia a reserva legal		-50.941	-33.355
Utilidad neta del año		<u>509.411</u>	<u>333.553</u>
Saldo al final del año		<u>1.172.711</u>	<u>714.241</u>
TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al comienzo del año		2.851.599	2.518.046
Utilidad neta del año		<u>509.411</u>	<u>333.553</u>
Saldo al final del año		<u>3.361.010</u>	<u>2.851.599</u>


Sr. Felipe Cordovez
Representante Legal


Ing. Adriana Cisneros
Contadora General

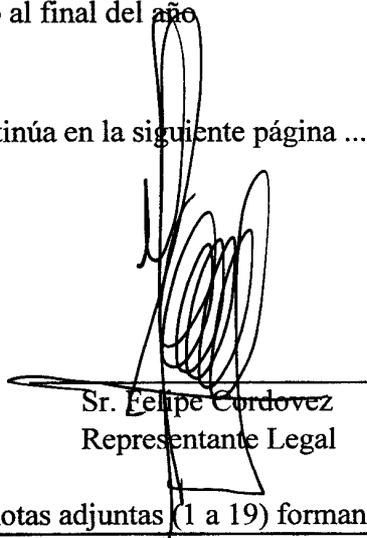
Las notas adjuntas (1 a 19) forman parte de estos estados financieros

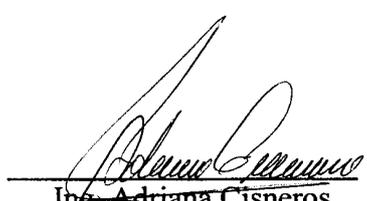
AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	17.937.916	13.162.594
Pagado a proveedores y empleados	-20.435.191	-14.341.671
Gastos financieros	-426.178	-304.146
Otros egresos, neto	-253.900	-381.981
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>-3.177.353</u>	<u>-1.865.204</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedades y equipo	-164.536	-377.950
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-164.536</u>	<u>-377.950</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Contratación de obligaciones bancarias	3.396.806	1.967.276
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3.396.806</u>	<u>1.967.276</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	54.917	-275.878
Saldo al inicio del año	11.544	287.422
Saldo al final del año	<u>66.461</u>	<u>11.544</u>

(Continúa en la siguiente página ...)


Sr. Felipe Cordovez
Representante Legal


Ing. Adriana Cisneros
Contadora General

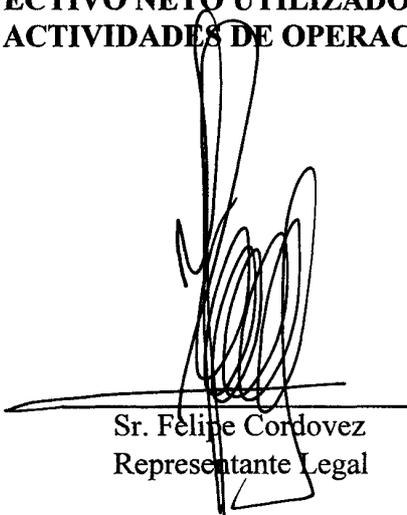
Las notas adjuntas (1 a 19) forman parte de estos estados financieros

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta del año	509.411	333.553
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Provisión cartera de dudosa recuperación	100.000	88.195
Depreciación, neta	116.686	90.845
Provisión jubilación patronal y desahucio	15.539	12.808
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-3.430.126	-3.161.488
Inventarios	-2.375.045	-876.853
Otras cuentas por cobrar	-283.218	-124.185
Otros activos	-	83.656
Cuentas por pagar	1.853.476	1.398.765
Otras cuentas por pagar	315.924	289.500
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>-3.177.353</u>	<u>-1.865.204</u>


Sr. Felipe Cordovez
Representante Legal


Ing. Adriana Cisneros
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 19) forman parte de estos estados financieros

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(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

a) Indicadores macroeconómicos.-

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>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
% de inflación anual	1,95	4,36	2,87	3,32	8,83
Balanza Comercial: Superávit (millones de dólares)	344	912	1.055	1.189	1.373
Salario Mínimo (en dólares)	137	150	160	170	200
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.062	10.851	10.215	10.328	10.028
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	5.849	6.662	6.143	6.767	7.739

(Continúa en la siguiente página...)

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

(Continuación...)

b) Crisis financiera mundial y del país.-

La administración de la compañía resalta algunos aspectos sobre la situación económica mundial y nacional del año 2008; entre los aspectos más importantes a nivel mundial están: la reducción de la demanda de productos, cierre de instituciones bancarias y financieras, aumento del desempleo, restricción de líneas de crédito, etc., lo que está obligando a tomar acciones correctivas a las principales economías del mundo. Referente a la economía del Ecuador, la principal fuente generadora de divisas proviene de la exportación del petróleo, la misma que disminuyó en forma importante para el segundo semestre del año 2008, la inflación al cierre del año 2008 aumentó con relación a los años anteriores, la balanza comercial sin considerar las exportaciones petroleras es deficitaria, frente a estos eventos, el Gobierno Ecuatoriano también se encuentra realizando ajustes tales como: restricción de importaciones, revisión del gasto e inversión pública, obtención de nuevas líneas de crédito internacionales, etc. Por cuanto no disponemos de suficientes elementos de juicio, la administración de la compañía no está en condiciones de determinar los posibles efectos de los aspectos mencionados anteriormente a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 4 de 2009).

c) Aspectos políticos del país.-

El 26 de noviembre de 2006 se eligió al nuevo Presidente de la República del Ecuador; entre sus principales proyectos está la reforma en varios aspectos del Estado ecuatoriano, para ello está aplicando diferentes estrategias, entre las cuales convocó a elecciones el 30 de septiembre de 2007 para conformar la Asamblea Constituyente, la misma que finalizó sus actividades en el mes de julio de 2008 con la expedición de una nueva Constitución, la que fue aprobada en Referéndum el 28 de septiembre de 2008; la mencionada Constitución establece una serie de cambios los mismos que están siendo implementados.

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 compañía son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la compañía de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la compañía. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la compañía.

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

A partir del año 2010 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, es el siguiente:

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

Propiedades y equipos.- 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.

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

Provisión para 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 compañía.

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 compañía decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital y adquiera maquinaria nueva por el valor de la reinversión.

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- 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.

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año para el número promedio de acciones en circulación

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

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	550	440
Bancos	65.389	11.104
Inversiones	522	-
	<u>66.461</u>	<u>11.544</u>

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

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	12.058.180	8.628.055
Compañías relacionadas	17.125	33.006
	<u>12.075.305</u>	<u>8.661.061</u>
Menos - Provisión para cartera de dudosa recuperación	-345.994	-245.994
	<u>11.729.311</u>	<u>8.415.067</u>

Al cierre del año 2008 y 2007 se han entregado en garantía de obligaciones con el Produbanco, facturas por cobrar a Corporación la Favorita S.A. (Supermaxi) por 3.000.000 y 2.219.219 respectivamente, el resto de cuentas por cobrar se encuentran libres de gravámenes o garantías.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al comienzo del año	245.994	169.688
Bajas	-	-11.889
Provisión del año	100.000	88.195
Saldo al final del año	<u>345.994</u>	<u>245.994</u>

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inventario de licores	3.716.114	3.126.992
Importaciones en tránsito (1)	1.846.758	60.835
	<u>5.562.872</u>	<u>3.187.827</u>

(1) Corresponden a importaciones de licores que se iniciaron en el año 2008 y que a la fecha de la emisión del informe de los auditores externos (marzo 4 de 2009) se encuentran en proceso de desaduanización.

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes o garantías y no es necesario constituir provisión para inventarios obsoletos por cuanto los mismos son totalmente realizables.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Retenciones de impuesto a la renta por los clientes		
Año 2008	219.178	249.627
Años anteriores (1)	78.162	7.062
Crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado	221.889	-
Otros anticipos	44.441	7.881
	<u>563.670</u>	<u>264.570</u>

(1) Corresponden básicamente a retenciones del año 2007.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	Tasa anual de depreciación	2008	2007
Terreno	-	544.919	544.919
Edificios	5%	883.824	783.824
Instalaciones	10%	111.638	98.431
Muebles y enseres	10%	74.849	64.438
Vehículos	20%	338.548	322.856
Equipos de computación	33%	105.837	80.610
Total		<u>2.059.615</u>	<u>1.895.078</u>
Menos - Depreciación acumulada		<u>-706.760</u>	<u>-590.074</u>
Neto		<u>1.352.855</u>	<u>1.305.004</u>

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

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2008	2007
Saldo al inicio del año	1.305.004	1.017.899
Adiciones, neto (1)	164.537	377.950
Depreciación	-118.345	-90.845
Ajustes	1.659	-
Saldo al final del año	<u>1.352.855</u>	<u>1.305.004</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continúa en la siguiente página...)

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación...)

El detalle del rubro es el siguiente:

	Corto plazo (1)		Largo plazo (1)	
	2008	2007	2008	2007
Banco del Pichincha	1.200.000	401.120	-	-
Produbanco	6.285.214	3.942.112	-	-
Banco de Guayaquil	-	45.000	-	-
Intereses	163.264	77.286	-	-
Bank Antrust Bahamas Ltd.	-	-	1.472.000	1.272.000
Felipe Cordovez	-	-	12.500	12.500
G.M.A.C.	6.334	2.599	7.511	-
	<u>7.654.812</u>	<u>4.468.117</u>	<u>1.492.011</u>	<u>1.284.500</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los préstamos se encuentran garantizados con firmas de accionista e hipoteca sobre edificios. La tasa de interés promedio que paga la compañía es del 9%. La compañía está cancelando los préstamos a su vencimiento y no existen préstamos vencidos y no pagados. Los auditores externos nos han informado que el Bank Antrust Bahamas Ltd. no les ha respondido a su solicitud de confirmación al 31 de diciembre de 2008.

10. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	2008	2007
Proveedores		
Locales	1.421.775	501.982
Del exterior	4.164.283	3.230.599
	<u>5.586.058</u>	<u>3.732.581</u>

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

11. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficios sociales	1.972	1.384
Participación trabajadores	121.680	89.171
Impuesto a la renta de la compañía	180.108	171.751
Impuesto al Valor Agregado	467.671	89.865
Retenciones en la fuente	149.836	57.141
Compañías relacionadas	-	135.800
Otros (1)	<u>201.776</u>	<u>259.407</u>
	<u>1.123.043</u>	<u>804.519</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente se incluyen principalmente dentro de este rubro: a) cuentas por pagar a personal de la compañía por 125.737 y 81.709 y b) provisión para pago de comisiones por ventas 55.000 y 86.482.

12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al comienzo del año	42.696	30.793
(-) Ajustes	-	-905
Provisión del año	<u>15.539</u>	<u>12.808</u>
Saldo al final del año	<u>58.235</u>	<u>42.696</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

(Continúa en la siguiente página...)

13. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

a) Conciliación tributaria.-

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de participación		
a trabajadores e impuesto a la renta	811.199	594.475
(-) 15% Participación trabajadores	<u>-121.680</u>	<u>-89.171</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	689.519	505.304
(+) Gastos no deducibles	68.201	181.701
(-) Otras deducciones	<u>-37.288</u>	<u>-</u>
Base imponible para impuesto a la renta	720.432	687.005
Impuesto a la renta 25%	<u>180.108</u>	<u>171.751</u>

b) Movimiento de impuesto a la renta.-

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al comienzo del año	-	-
(+) Provisión del año	180.108	171.751
(-) Retenciones en la fuente (1)	<u>-219.178</u>	<u>-249.627</u>
Retenciones a favor de la compañía	<u>-39.070</u>	<u>-77.876</u>

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

c) Cumplimiento de aspectos legales.-

Durante el año 2008 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo 4 de 2009), **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.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.

15. APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL SOCIAL

En el año 2008 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, esta transferencia se encuentra aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de diciembre de 2006.

16. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

17. RESERVA DE CAPITAL

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

18. PRINCIPALES CONTRATOS

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

- a) **PERNOD RICARD CHILE S.A.-** contrato de asistencia técnica, comprende el asesoramiento en el manejo económico, preparación de presupuestos de importaciones, marketing, distribución y ventas, consejo, entrenamiento y utilización del personal, así como su seguimiento y evaluación específicamente del portafolio de marcas Pernod Ricard que Agencias y Representaciones Cordovez S.A. mantiene. Los honorarios serán pagados en base a la tabla de tarifa adjunta al contrato en la que se especifica los costos por hora de cada tipo de asesor. Estos gastos fueron auditados por auditores externos del exterior, cuya certificación sobre los mismos es sin salvedades.

(Continúa en la siguiente página...)

18. PRINCIPALES CONTRATOS

(Continuación...)

- b) **VINESA.-** contrato de servicios de distribución, comercialización y logística para la comercialización de los productos que distribuye la compañía, este contrato fue renovado en el año 2008 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.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2008 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo 4 de 2009), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.