

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(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.

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 completas 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

(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

(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.

(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:

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

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

		<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

(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>
	<u>US\$ 278,724</u>	<u>277,996</u>	<u>572,072</u>

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

(5) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 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>
	<u>US\$ 9,060,168</u>	<u>9,244,861</u>	<u>8,417,309</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:

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

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

		<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>(14,567)</u>	<u>0</u>	<u>(390,638)</u>

(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>302,798</u>	<u>538,791</u>	<u>290,194</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>5,654,167</u>	<u>5,678,750</u>	<u>4,720,477</u>

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

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

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

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

(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>19,696</u>	<u>54,427</u>	<u>57,884</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>20,081</u>	<u>69,390</u>	<u>1,316,932</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

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

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(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

(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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
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>4,210,703</u>	<u>6,049,694</u>	<u>4,015,274</u>
US\$			

(13) Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
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>114,841</u>	<u>240,244</u>	<u>211,279</u>
US\$			

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(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

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

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(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.ICL.004 de 21 de agosto de 2006, 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008 y SC.ICL.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

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

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

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

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(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:

- 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

(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.

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.