



MARTINEZ CHAVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES & ASESORES CONTABLES

150743

Junio 28, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrará un (1) ejemplar del informe de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, de Majestic Corporation Cía. Ltda., expediente No. 150743.

Atentamente,

Rocío Martínez
SC-RNAE 649

**MAJESTIC CORPORATION
S.A.**

Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores
Independientes



MARTINEZ CHAVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES & ASESORES CONTABLES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de Majestic Corporation Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Majestic Corporation Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 5, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Limitación

5. No estuvimos presentes en las tomas físicas de los inventarios efectuadas al 31 de diciembre del 2009, ya que tal fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores. En razón de esta circunstancia y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos fue factible satisfacernos al 31 de diciembre de 2009, del saldo de inventarios y de sus posibles efectos en los estados financieros adjuntos.

Opinión

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiere existido la limitación descrita en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Majestic Corporation Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

7. La Compañía requiere para su operación de la participación de personal de ventas, quienes no mantienen una relación de dependencia laboral y sus ingresos constituyen las comisiones que son facturadas a la Compañía de acuerdo a los porcentajes establecidos en base a la jerarquía de cada vendedor. Si bien no existe relación laboral mediante un contrato de trabajo, existen criterios de ciertos asesores legales que manifiestan que ocasionalmente alguna persona podría argumentar relación de dependencia basados en las nuevas disposiciones legales en el ámbito laboral. A la fecha de emisión del presente informe, no nos ha sido posible determinar si podrían surgir inconvenientes futuros derivados de esta situación.
8. La auditoría por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. A partir del 1 de enero del 2009, en el Ecuador es obligatoria la adopción de normas internacionales de auditoría de acuerdo a la Resolución No. 06.Q.ICI-003 de la Superintendencia de Compañías de fecha 21 de agosto del 2006. Sin embargo, es importante mencionar, que los estados financieros de Majestic Corporation Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fue preparado bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Martínez Chávez y Asociados

Quito, Junio 11 del 2010
Registro No. 649

Rocio Martínez

Rocio Martínez
Licencia No. 26171



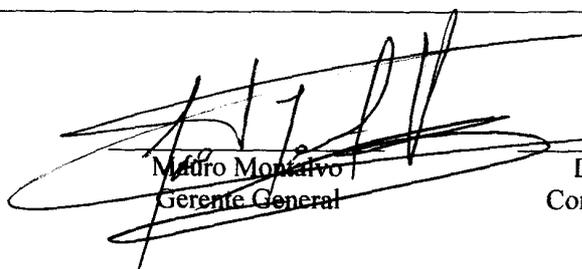
MAJESTIC CORPORATION CIA. LTDA.

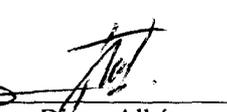
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		45	13
Cuentas por cobrar comerciales	3	348	385
Inventarios	4	174	358
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>407</u>	<u>557</u>
Total activos corrientes		<u>974</u>	<u>1,313</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Edificio		151	151
Instalaciones		7	7
Equipos de computación		218	207
Vehículos		293	291
Equipo de oficina		80	64
Muebles y enseres		<u>153</u>	<u>92</u>
Total		902	812
Menos depreciación acumulada		<u>314</u>	<u>179</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>588</u>	<u>633</u>
TOTAL		<u>1,562</u>	<u>1,946</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos		25	57
Cuentas por pagar	7	542	1,072
Participación a empleados	8	18	13
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>927</u>	<u>760</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,512</u>	<u>1,902</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	11		
Capital social		5	5
Reserva legal		8	8
Utilidades retenidas		<u>37</u>	<u>31</u>
Patrimonio de los socios		<u>50</u>	<u>44</u>
TOTAL		<u>1,562</u>	<u>1,946</u>

Ver notas a los estados financieros


Mauro Montalvo
Gerente General


Diego Albán
Contador General

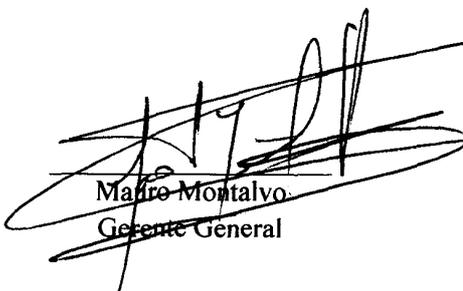
MAJESTIC CORPORATION CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
VENTAS NETAS		5,986	5,796
COSTO DE VENTAS		<u>2,179</u>	<u>2,436</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,807</u>	<u>3,360</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		2,600	1,171
Gastos de administración		<u>1,173</u>	<u>2,170</u>
Total		<u>3,773</u>	<u>3,341</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>34</u>	<u>19</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(10)	(11)
Otros ingresos, neto		<u>97</u>	<u>82</u>
Total		<u>87</u>	<u>71</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>121</u>	<u>90</u>
MENOS:			
Participación a empleados		18	13
Impuesto a la renta		<u>87</u>	<u>59</u>
Total		<u>105</u>	<u>72</u>
UTILIDAD NETA		<u>16</u>	<u>18</u>

Ver notas a los estados financieros


Mauro Montalvo
Gerente General


Diego Albán
Contador General

MAJESTIC CORPORATION CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1	4	1	24	30
Utilidad neta				18	18
Transferencia			7	(7)	
Distribución de dividendos				(4)	(4)
Capitalización	<u>4</u>	<u>(4)</u>	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	5		8	31	44
Utilidad neta				16	16
Distribución de dividendos	—	—	—	(10)	(10)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>5</u>	—	<u>8</u>	<u>37</u>	<u>50</u>

Ver notas a los estados financieros


Mauro Montalvo
Gerente General


Diego Albán
Contador General

MAJESTIC CORPORATION CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,019	5,722
Pagado a proveedores y empleados	(5,818)	(5,564)
Intereses pagados	(10)	(11)
Participación a empleados	(13)	(31)
Impuesto a la renta	(90)	(87)
Otros ingresos neto	<u>84</u>	<u>82</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>172</u>	<u>111</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(119)	(255)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>21</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(98)</u>	<u>(255)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución en obligaciones por pagar a bancos	(32)	(17)
Distribución de dividendos	<u>(10)</u>	<u>(4)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(42)</u>	<u>(21)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	32	(165)
Saldo al comienzo del año	<u>13</u>	<u>178</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>45</u></u>	<u><u>13</u></u>

(Continúa...)

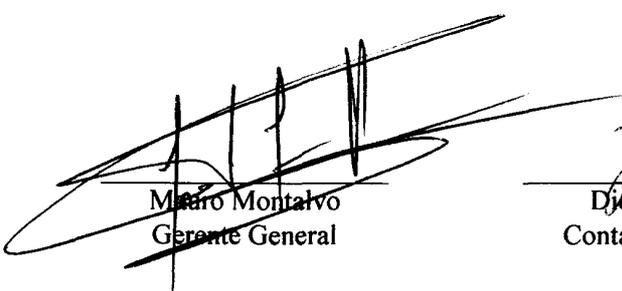
MAJESTIC CORPORATION CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	16	18
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	156	108
Provisión para cuentas dudosas, neto	4	4
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(13)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	33	(74)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	153	(39)
Inventarios	184	93
Cuentas por pagar	(530)	325
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	167	(278)
Participación a empleados	5	(18)
Impuesto a la renta	<u>(3)</u>	<u>(28)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>172</u>	<u>111</u>

Ver notas a los estados financieros


Misael Montalvo
Gerente General


Diego Albán
Contador General

MAJESTIC CORPORATION CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

1. OPERACIONES

Majestic Corporation Cía. Ltda. es una Compañía que está constituida en el Ecuador, y su actividad principal constituye la importación y distribución a nivel nacional de menaje de cocina e implementos para el hogar, comercializados bajo la marca Royal Prestige; de la cual la Compañía es representante.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para instalaciones, muebles y enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisión para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	161	159
Clientes	153	196
Pagos pendientes	47	38
Voucher devueltos	2	3
Provisión para cuentas dudosas	<u>(15)</u>	<u>(11)</u>
Total	<u>348</u>	<u>385</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería	167	358
Importaciones en tránsito	<u>7</u>	<u>—</u>
Total	<u>174</u>	<u>358</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta (Ver Nota 9)	113	110
Cartera en instancia legal	75	87
Descuentos a vendedores	60	85
Anticipos a proveedores	53	117
Cuentas por liquidar	50	33
Otras cuentas por cobrar	33	33
Crédito tributario IVA	<u>23</u>	<u>92</u>
Total	<u>407</u>	<u>557</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	633	486
Adquisiciones	119	255
Ventas y/o retiros	(8)	
Depreciación	<u>(156)</u>	<u>(108)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>588</u>	<u>633</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	262	680
Proveedores del exterior	<u>280</u>	<u>392</u>
Total	<u>542</u>	<u>1,072</u>

8. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	13	31
Provisión del año	18	13
Pagos efectuados	<u>(13)</u>	<u>(31)</u>
Saldos al fin del año	<u>18</u>	<u>13</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	103	77
Gastos no deducibles	<u>243</u>	<u>157</u>
Utilidad gravable	<u>346</u>	<u>234</u>

Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>87</u>	<u>59</u>
--	-----------	-----------

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(110)	(82)
Provisión del año	87	59
Pagos efectuados	<u>(90)</u>	<u>(87)</u>
Saldos al fin del año (Ver Nota 5)	<u>(113)</u>	<u>(110)</u>

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar socios	378	270
Comisiones por pagar	208	222
Impuestos por pagar	199	78
Contingencias legales	75	83
Beneficios sociales	39	30
Otras cuentas por pagar	28	27
Valores pendientes en importaciones	—	<u>50</u>
Total	<u>927</u>	<u>760</u>

11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. CONTINGENCIA

La Compañía requiere para su operación de la participación de personal de ventas, quienes no mantienen una relación de dependencia laboral y sus ingresos constituyen las comisiones que son facturadas a la Compañía de acuerdo a los porcentajes establecidos en base a la jerarquía de cada vendedor. Si bien no existe relación laboral mediante un contrato de trabajo, existen criterios de ciertos asesores legales que manifiestan que ocasionalmente alguna persona podría argumentar relación de dependencia basados en las nuevas disposiciones legales en el ámbito laboral. A la fecha de emisión del presente informe, no nos ha sido posible determinar si podrían surgir inconvenientes futuros derivados de esta situación.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 11 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
