

MAJESTIC CORPORATION S.A.

Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2010
e Informe de los Auditores
Independientes





auditores y 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 2010 y los correspondientes estados 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. 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.

Opinión

5. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Majestic Corporation Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2010, 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.

Martinez Chavez y Asociados
Quito, Abril 8 de 2011
Registro No. 649



Rocio Martinez
Rocio Martinez
Licencia No. 26171

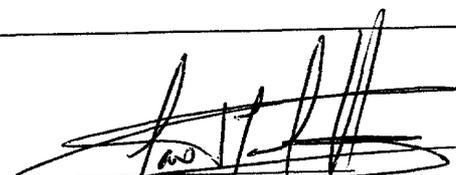
MAJESTIC CORPORATION CIA. LTDA.

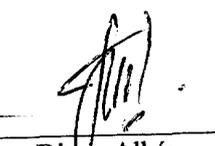
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		81	45
Cuentas por cobrar comerciales	3	150	348
Inventarios	4	452	174
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>286</u>	<u>407</u>
Total activos corrientes		<u>969</u>	<u>974</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Edificio		151	151
Instalaciones		7	7
Equipos de computación		227	218
Vehículos		259	293
Equipo de oficina		83	80
Muebles y enseres		<u>159</u>	<u>153</u>
Total		<u>886</u>	<u>902</u>
Menos depreciación acumulada		<u>433</u>	<u>314</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>453</u>	<u>588</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>29</u>	<u>—</u>
TOTAL		<u>1,451</u>	<u>1,562</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos			25
Cuentas por pagar	7	770	542
Participación a empleados	8	21	18
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>579</u>	<u>927</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,370</u>	<u>1,512</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	11		
Capital social		5	5
Reserva legal		8	8
Utilidades retenidas		<u>68</u>	<u>37</u>
Patrimonio de los socios		<u>81</u>	<u>50</u>
TOTAL		<u>1,451</u>	<u>1,562</u>

Ver notas a los estados financieros


Mauro Montalvo
Gerente General


Diego Albán
Contador General

MAJESTIC CORPORATION CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		6,183	5,986
COSTO DE VENTAS		<u>1,473</u>	<u>2,179</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,710</u>	<u>3,807</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		3,237	2,600
Gastos de administración		<u>1,259</u>	<u>1,173</u>
Total		<u>4,496</u>	<u>3,773</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>214</u>	<u>34</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(43)	(10)
Otros ingresos, neto		<u>(34)</u>	<u>97</u>
Total		<u>(77)</u>	<u>87</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>137</u>	<u>121</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	21	18
Impuesto a la renta	9	<u>76</u>	<u>87</u>
Total		<u>97</u>	<u>105</u>
UTILIDAD NETA		<u>40</u>	<u>16</u>

Ver notas a los estados financieros


Mauro Montalvo
Gerente General


Diego Albán
Contador General

MAJESTIC CORPORATION CIA. LTDA.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</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	5	8	37	50
Utilidad neta			40	40
Distribución de dividendos	—	—	(9)	(9)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>5</u>	<u>8</u>	<u>68</u>	<u>81</u>

Ver notas a los estados financieros


Mauro Montalvo
Gerente General


Diego Albán
Contador General

MAJESTIC CORPORATION CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,304	6,019
Pagado a proveedores y empleados	(6,019)	(5,818)
Intereses pagados	(43)	(10)
Participación a empleados	(18)	(13)
Impuesto a la renta	(98)	(90)
Otros ingresos (gastos) neto	<u>(35)</u>	<u>84</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>91</u>	<u>172</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(60)	(119)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>39</u>	<u>21</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(21)</u>	<u>(98)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución en obligaciones por pagar a bancos	(25)	(32)
Distribución de dividendos	<u>(9)</u>	<u>(10)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(34)</u>	<u>(42)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	36	32
Saldos al comienzo del año	<u>45</u>	<u>13</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>81</u>	<u>45</u>

(Continúa...)

MAJESTIC CORPORATION CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	40	16
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	157	156
Provisión para cuentas dudosas, neto	77	4
Provisión para obsolescencia	13	
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(1)	(13)
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	113	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	121	33
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	30	153
Inventarios	(291)	184
Cuentas por pagar	228	(530)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(377)	167
Participación a empleados	3	5
Impuesto a la renta	<u>(22)</u>	<u>(3)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>91</u>	<u>172</u>

Ver notas a los estados financieros


Mauro Montalvo
Gerente General


Diego Albán
Contador General

MAJESTIC CORPORATION CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	106	153
Tarjetas de crédito	105	161
Pagos pendientes	20	47
Otras por cobrar	11	2
Provisión para cuentas dudosas	<u>(92)</u>	<u>(15)</u>
Total	<u>150</u>	<u>348</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería	465	167
Importaciones en tránsito		7
Provisión para obsolescencia	<u>(13)</u>	—
Total	<u>452</u>	<u>174</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por liquidar	75	50
Cartera en instancia legal	75	75
Descuentos a vendedores	57	60
Otras cuentas por cobrar	52	33
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta (Ver Nota 9)	22	113
Anticipos a proveedores	5	53
Crédito tributario IVA	—	<u>23</u>
Total	<u>286</u>	<u>407</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	588	633
Adquisiciones	60	119
Ventas y/o retiros	(38)	(8)
Depreciación	<u>(157)</u>	<u>(156)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>453</u>	<u>588</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	337	262
Proveedores del exterior	<u>433</u>	<u>280</u>
Total	<u>770</u>	<u>542</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	18	13
Provisión del año	21	18
Pagos efectuados	<u>(18)</u>	<u>(13)</u>
Saldos al fin del año	<u>21</u>	<u>18</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 accionistas 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	116	103
Gastos no deducibles	<u>186</u>	<u>243</u>
Utilidad gravable	<u>302</u>	<u>346</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>76</u>	<u>87</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(113)	(110)
Provisión del año	76	87
Bajas de retenciones de años anteriores	113	
Pagos efectuados	<u>(98)</u>	<u>(90)</u>
Saldos al fin del año (Ver Nota 5)	<u>(22)</u>	<u>(113)</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar socios	227	378
Comisiones por pagar		208
Impuestos por pagar	219	199
Contingencias legales		75
Beneficios sociales	41	39
Otras cuentas por pagar	<u>92</u>	<u>28</u>
Total	<u>579</u>	<u>927</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. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 8 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
