

ECUANEWEST S. A.
(antes NINEWEST S. A.)

Estados financieros por los años terminados
al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Con informe del auditor independiente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:
EcuaneWest S. A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **EcuaneWest S. A.** (antes Ninewest Ecuador S. A.), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

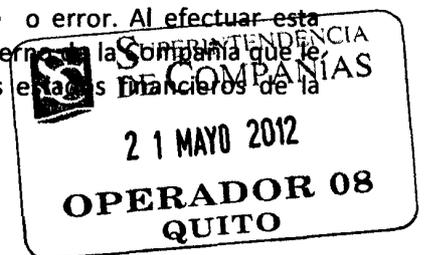
Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la



Rafael Almeida N42-115
e Hidalgo de Pinto
Teléfono: (593-2) 2433773
Quito - Ecuador



Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas 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 la auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **EcuaneWest S. A.** (antes Ninewest Ecuador S. A.), al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Asuntos de énfasis

5. Con fecha 12 de septiembre del 2012, se realizó la inscripción en el Registro Mercantil, el cambio de denominación de la Compañía Ninewest Ecuador S. A. por la de **EcuaneWest S. A.**
6. La Compañía prepara sus estados financieros con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de las operaciones, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo de **EcuaneWest S. A.**, de conformidad con principios y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, mayo 11, 2012
R.N.A.E. No. 312

Fabián Arico C.
Licencia No. 23,295



Rafael Almeida N42-115
e Hidalgo de Pinto
Teléfono: (593-2) 2433773
Quito - Ecuador

ECUANEWEST S. A. (antes NINEWEST ECUADOR S. A.)
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		50,616	38,921
Cuentas por cobrar	C	286,794	582,788
Inventarios	D	334,752	626,682
Otros activos corrientes		<u>1,844</u>	<u>1,568</u>
Total activo corriente		674,006	1,249,959
EDIFICIO, MOBILIARIO Y EQUIPOS	E	227,228	49,855
OTROS ACTIVOS	F	<u>432,874</u>	<u>297,448</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,334,108</u>	<u>1,597,262</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Préstamos bancarios	G	274,000	150,000
Porción corriente del pasivo a largo plazo	M	12,091	10,643
Cuentas por pagar	H	146,058	525,514
Participación a trabajadores	I	10,329	28,783
Gastos acumulados por pagar	K	<u>60,891</u>	<u>67,771</u>
Total pasivo corriente		503,369	782,711
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	L	471,406	475,356
PASIVOS A LARGO PLAZO	M	3,085	21,759
PATRIMONIO			
Capital social	N	300,000	300,000
Reserva legal	O	24,219	20,302
Reserva facultativa		37,372	37,372
Déficit acumulado		<u>(5,343)</u>	<u>(40,238)</u>
Total patrimonio		<u>356,248</u>	<u>317,436</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,334,108</u>	<u>1,597,262</u>

ECUANEWEST S. A. (antes NINEWEST ECUADOR S. A.)
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas		2,055,594	2,214,703
Costo de ventas		<u>(1,065,522)</u>	<u>(1,176,718)</u>
Margen bruto		990,072	1,037,985
Gastos de administración y ventas		<u>(917,224)</u>	<u>(835,713)</u>
Utilidad operacional		72,848	202,272
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(20,964)	(22,184)
Otros ingresos, netos de otros gastos		<u>16,977</u>	<u>2,203</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(3,987)</u>	<u>(19,981)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuestos		68,861	182,291
Participación trabajadores	I	(10,329)	(28,783)
Impuesto a la renta	J		(38,601)
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	J	<u>(19,358)</u>	_____
Utilidad neta		<u><u>39,174</u></u>	<u><u>114,907</u></u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ECUANEWEST S. A. (antes NINEWEST ECUADOR S. A.)
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresados en U. S. dólares)

	Capital social	Reservas		Déficit acumulado	Total
		legal	facultativa		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	300,000	7,852	37,372	(142,695)	202,529
Utilidad neta				114,907	114,907
Transferencias		<u>12,450</u>		<u>(12,450)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	300,000	20,302	37,372	(40,238)	317,436
Utilidad neta				39,174	39,174
Provisión salario digno				(362)	(362)
Transferencias		<u>3,917</u>		<u>(3,917)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>300,000</u>	<u>24,219</u>	<u>37,372</u>	<u>(5,343)</u>	<u>356,248</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ECUANEWEST S. A. (antes NINEWEST ECUADOR S. A.)
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	2,055,652	2,184,831
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,705,599)	(2,088,673)
Intereses pagados	(20,964)	(21,878)
Impuesto a la renta pagado	(30,917)	(34,006)
Otros ingresos, neto de gastos	<u>16,977</u>	<u>2,203</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>315,149</u>	<u>42,477</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de edificio, mobiliario y equipos	(198,591)	(3,262)
Desembolsos en otros activos	<u>(207,687)</u>	<u>(15,245)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(406,278)</u>	<u>(18,507)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios recibidos (pagados)	124,000	(85,000)
Préstamos a largo plazo recibidos (pagados)	(17,226)	16,126
Préstamos de accionistas	<u>(3,950)</u>	<u>49,142</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>102,824</u>	<u>(19,732)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	11,695	4,238
Efectivo al inicio del periodo	<u>38,921</u>	<u>34,683</u>
Efectivo al final del periodo	<u>50,616</u>	<u>38,921</u>

ECUANEWEST S. A. (antes NINEWEST ECUADOR S. A.)
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	39,174	114,907
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	21,218	12,443
Amortización	72,261	64,197
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	307,553	(322,360)
Aumento en inventarios y otros	291,654	(58,720)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	(405,152)	227,415
Disminución en impuesto a la renta por pagar	<u>(11,559)</u>	<u>4,595</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>315,149</u>	<u>42,477</u>

ECUANEWEST S. A. (antes NINEWEST ECUADOR S. A.)
Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010

A. OPERACIONES

Ecuanewest S. A. (antes Ninewest Ecuador S. A.), fue constituida en Quito, Ecuador el 9 de febrero del 2004 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 19 de marzo mismo año. Su objeto social es la compra, venta, importación, comercialización y mercadeo de calzado, carteras, bolsos, cinturones, y más accesorios complementarios fabricados de cuero y de procedencia norteamericana preferentemente, así como otros artículos de otras líneas de producción que sean afines.

La Compañía cambió la denominación de Ninewest Ecuador S. A. por la de **Ecuanewest S. A.**, este fue inscrito en el Registro Mercantil el 12 de septiembre del 2012.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración de la compañía ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Mediante Resolución No. 08.G.DSC de 20 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías del Ecuador resolvió adoptar un cronograma para la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. En relación con los estados financieros de **Ecuanewest S. A.** (antes Ninewest Ecuador S. A.), cuyo total de activos no exceden los US\$4 millones se dispuso que, éstas sean de aplicación obligatoria para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2012, estableciendo el año 2011 como período de transición. La compañía deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2012.

Con fecha 12 de enero del 2011, mediante Resolución SC.Q.ICI. CPAIFRS.11.01, la Superintendencia de Compañías considerando entre otros, que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en Septiembre del 2009 editó en español la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades, NIIF para las PYMES, resolvió para efectos del registro y preparación de estados financieros, calificar como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

- a) Activos totales inferiores a US\$4,000.000;
- b) Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a US\$5,000.000;
- c) Tengan menos de 200 trabajadores.

Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

Inventarios

Se presentan al costo de adquisición, los cuales no exceden al valor del mercado. El costo de ventas se determina por el método del promedio ponderado.

Edificio, mobiliario y equipos

Están contabilizados al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Edificio	5
Equipo de computación	33
Muebles y enseres	10
Equipo de oficina y otros	10

Otros activos

Corresponden principalmente franquicias, concesiones y adecuaciones en locales comerciales, se amortizan en línea recta en función de los contratos de concesión, en un periodo de 10 años.

Ingresos

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de notas de venta o facturas a los clientes.

Provisiones para participación a trabajadores e impuesto a la renta

Son reconocidas en los resultados del periodo en función a su devengamiento.

Gastos financieros e intereses ganados

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

<u>Año terminado en diciembre 31 de</u>	<u>Variación anual</u>
2008	9%
2009	4%
2010	3%
2011	5.4%

C. CUENTAS POR COBRAR

	<u>..31 de diciembre del..</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Tarjetas de crédito	201,884	201,942
Partes relacionadas (Ver Nota P)		201,641
Impuesto a la renta (Ver Nota J)	49,994	38,435
Anticipos a proveedores (1)	4,972	124,053
Funcionarios y empleados	25,788	11,080
Otras	<u>4,156</u>	<u>5,637</u>
	<u>286,794</u>	<u>582,788</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010, incluye principalmente un anticipo de US\$100,000 para la adquisición de oficinas.

D. INVENTARIOS

	<u>..31 de diciembre del..</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Mercadería para la venta	314,473	421,479
Importaciones en tránsito	<u>20,279</u>	<u>205,203</u>
	<u>334,752</u>	<u>626,682</u>

E. EDIFICIO, MOBILIARIO Y EQUIPOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Edificios	120,000	
Equipos de computación	43,769	38,574
Muebles y enseres	84,775	52,217
Equipos de seguridad y otros equipos	27,446	15,260
Vehículo	<u>27,679</u>	
	303,669	106,051
Depreciación acumulada	<u>(76,441)</u>	<u>(56,196)</u>
	<u>227,228</u>	<u>49,855</u>

Los movimientos de esta cuenta, fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	49,855	59,036
Compras	198,591	3,262
Depreciación – gasto	<u>(21,218)</u>	<u>(12,443)</u>
	<u>227,228</u>	<u>49,855</u>

F. OTROS ACTIVOS

		..31 de diciembre del..	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(En U.S. dólares)	
Franquicias	(1)	90,000	90,000
Adecuaciones en locales arrendados	(2)	412,491	322,471
Derechos de concesión	(3)	142,330	38,784
Otros activos		<u>115,146</u>	<u>93,973</u>
		759,967	545,228
Amortización acumulada		<u>(327,093)</u>	<u>(247,780)</u>
		<u>432,874</u>	<u>297,448</u>

- (1) Representan el uso de marcas en productos para la distribución y venta.
- (2) Corresponden a instalaciones y adecuaciones realizadas en locales arrendados principalmente en centros comerciales.

- (3) Son concesiones de locales comerciales en los principales centros comerciales de las ciudades de Quito y Guayaquil.

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	297,448	346,400
Adiciones	207,687	15,245
Amortización – gasto	<u>(72,261)</u>	<u>(64,197)</u>
Saldo final, neto	<u>432,874</u>	<u>297,448</u>

G. PRESTAMOS BANCARIOS

Incluye al 31 de diciembre del 2011, cuatro créditos directos, cuyas tasas de interés son del 9% al 9.50% anual, con plazos de 90 y 180 días y vencimientos finales desde marzo hasta julio del 2012. Para el año 2010, incluyen dos créditos sobre firmas los cuales generan tasas de interés del 9.84% y del 11.49% anual, los vencimientos son en enero y mayo del año 2011.

H. CUENTAS POR PAGAR

	..31 de diciembre del..	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	70,152	461,468
Proveedores nacionales	3,146	1,268
Dividendos por pagar	33,297	33,297
Impuestos por pagar	12,034	15,804
Garantías	15,760	10,080
Otras	<u>11,669</u>	<u>3,597</u>
	<u>146,058</u>	<u>525,514</u>

I. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

Los movimientos de la provisión para la participación a trabajadores, fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	28,783	
Provisión del año	10,329	28,783
Pagos efectuados durante el año	<u>(28,783)</u>	_____
Saldo final	<u>10,329</u>	<u>28,783</u>

J. IMPUESTO A LA RENTA

Tasa de impuesto

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, establece una tarifa del 24% sobre las utilidades a distribuirse y del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país. La reinversión debe destinarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva. El aumento de capital debe estar inscrito en Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior.

El impuesto a la renta causado para los años 2011 y 2010, han sido calculados aplicando las tarifas del 24% y 25% respectivamente sobre las utilidades a distribuirse. De acuerdo a disposiciones legales vigentes, la tarifa del impuesto a la renta para sociedades será del 24% para el año 2011, del 23% para el año 2012 y del 22% para el año 2013.

Dividendos en efectivo

A partir del año 2010, los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Los dividendos anticipados, se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

Determinación del anticipo del impuesto a la renta:

El valor del anticipo del impuesto a la renta, se deberá determinar en la declaración correspondiente al ejercicio económico, con cargo al ejercicio fiscal corriente, siendo la suma matemática de los siguientes componentes:

- El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio;
- El cero punto dos por ciento (0.2%) de los costos y gastos deducibles
- El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables.

El anticipo de impuesto a la renta se paga en dos cuotas y constituye crédito tributario para el pago del impuesto a la renta del ejercicio fiscal en curso, cuando el impuesto causado es menor al anticipo, éste último se determina como impuesto mínimo definitivo.

Contingencias:

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2008 al 2011, pueden ser revisados por la autoridad tributaria.

Estudio de precios de transferencia:

De acuerdo con disposiciones legales, se establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan realizado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas – SRI, el anexo de operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, que superen la base establecida, deberán presentar un informe integral de precios de transferencia.

El estudio integral de precios de transferencia, realizado para la Compañía por un perito independiente, se determinó para el período fiscal 2011 y 2010 que las transacciones realizadas con partes relacionadas del exterior se encuentran a valores de mercado y no existen condiciones que puedan afectar el margen de utilidad de la Compañía en esos ejercicios, y por lo tanto, se ha dado cumplimiento del principio de plena competencia.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según los estados financieros	58,532	153,508
Gastos no deducibles	<u>1,693</u>	<u>897</u>
Utilidad gravable	<u>60,225</u>	<u>154,405</u>
Impuesto a la renta causado	<u>14,454</u>	<u>38,601</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, registrado en cuentas por cobrar	(38,435)	(43,030)
Provisión del año - impuesto causado		38,601
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	19,358	
Pagos	<u>(30,917)</u>	<u>(34,006)</u>
Saldo final, registrado en cuentas por cobrar	<u>(49,994)</u>	<u>(38,435)</u>

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Los detalles de esta cuenta al 31 de diciembre, fueron como sigue:

		..31 de diciembre del..	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(En U.S. dólares)	
Royalty	(1)	45,439	48,098
Intereses por pagar		9,475	6,000
Otras cuentas		<u>5,977</u>	<u>13,673</u>
		<u>60,891</u>	<u>67,771</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a saldos pendientes de pago a NINE INTERNATIONAL, por concepto de publicidad, el cálculo se realiza considerando el 5% del total de las ventas netas de los productos NINE WEST.

L. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Corresponde a préstamos para capital de trabajo, no tienen especificado condiciones de pago ni fechas de vencimiento. La gerencia de la compañía, considera que estos valores no serán cancelados en el corto plazo.

M. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye un crédito con tasa de interés anual del 9.76%, pagadero en forma mensual y con vencimiento en agosto del 2012 y un financiamiento de vehículos, leasing, con vencimiento en abril del 2013, los pagos son mensuales.

N. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social está representado por 300,000 acciones ordinarias y nominativas respectivamente, cada una tiene un valor nominal de US\$1.

O. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

P. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, fueron los siguientes:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Gelma Leiva.		23,652
María Elena Leiva		9,331
Exploración Extrema	_____	<u>168,658</u>
	_____	<u>201,641</u>

Q. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (mayo 11, 2012), en opinión de la Gerencia no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.

