

152.077

Cadenaserv S.A.

152077

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
CADENASERV S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Cadenaserv S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 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

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

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.

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

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Cadenaserv S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 22, 2010
Registro No. 019

Rodolfo Jáfiva

Rodolfo Jáfiva
Licencia No. 15238



CADENASERV S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		18	14
Inventarios			67
Anticipos a proveedores	3	1,570	887
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>199</u>	<u>203</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES Y TOTAL ACTIVOS		<u>1,787</u>	<u>1,171</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		11	23
Participación a empleados	5	17	24
Impuesto a la renta	6	1	9
Anticipos de clientes	8	1,415	836
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>4</u>	<u>15</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,448</u>	<u>907</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	202	147
Aportes para futuras capitalizaciones		1	1
Reserva legal		26	16
Utilidades retenidas		<u>110</u>	<u>100</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>339</u>	<u>264</u>
TOTAL		<u>1,787</u>	<u>1,171</u>

Ver notas a los estados financieros

Eduardo Pérez
Representante Legal

Yolanda Soria
Gerente Financiera



Fernando Jaramillo
Contador General

CADENASERV S.A.

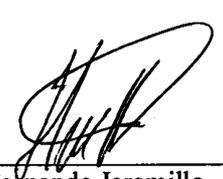
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	10	2,791	3,082
COSTO DE VENTAS	10	<u>2,256</u>	<u>2,312</u>
MARGEN BRUTO		535	770
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>422</u>	<u>607</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		113	163
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>4</u>	<u>(3)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>117</u>	<u>160</u>
MENOS:			
Participación a empleados	5	17	24
Impuesto a la renta	6	<u>25</u>	<u>34</u>
Total		<u>42</u>	<u>58</u>
UTILIDAD NETA		<u>75</u>	<u>102</u>

Ver notas a los estados financieros

Eduardo Pérez
Representante Legal

Yolanda Soria
Gerente Financiera



Fernando Jaramillo
Contador General

- 4 -

CADENASERV S.A.

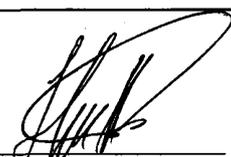
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	Aportes para Futuras <u>Capitalizaciones</u>	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1	1		160	162
Utilidad neta				102	102
Transferencia			16	(16)	
Capitalización	<u>146</u>	—	—	<u>(146)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	147	1	16	100	264
Utilidad neta				75	75
Transferencia			10	(10)	
Capitalización	<u>55</u>	—	—	<u>(55)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>202</u>	<u>1</u>	<u>26</u>	<u>110</u>	<u>339</u>

Ver notas a los estados financieros

Eduardo Pérez
Representante Legal

Yolanda Soria
Gerente Financiera



Fernando Jaramillo
Contador General

CADENASERV S.A.

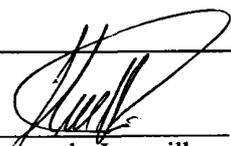
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	3,370	3,929
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(3,313)	(3,849)
Participación a empleados	(24)	(35)
Impuesto a la renta	(33)	(59)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>4</u>	<u>(3)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>4</u>	<u>(17)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	4	(17)
Saldos al comienzo del año	<u>14</u>	<u>31</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>18</u>	<u>14</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	75	102
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1	10
Inventarios	67	(67)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(678)	(867)
Cuentas por pagar	(12)	(2)
Participación empleados	(7)	(11)
Impuesto a la renta	(8)	(25)
Anticipos de clientes	578	837
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(12)</u>	<u>6</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>4</u>	<u>(17)</u>

Ver notas a los estados financieros

Eduardo Pérez
Representante Legal

Yolanda Soria
Gerente Financiera



Fernando Jaramillo
Contador General

- 6 -

CADENASERV S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Cadenaserv S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación, comercialización, representación, distribución y promoción de todo tipo de maderas, muebles de madera y de aluminio y objetos de decoración para interiores y exteriores.

Las ventas al exterior son efectuadas principalmente a International Intertrade Services - Compañía Relacionada. Dichas ventas representan un 99.96% del total en el año 2009 (100% en el año 2008).

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 políticas 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:

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.

Provisiones 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.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Un resumen de anticipos a proveedores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos:		
Ahcorp Ecuador Cía. Ltda.	1,570	874
Otros proveedores	—	<u>13</u>
Total	<u>1,570</u>	<u>887</u>

Ahcorp Ecuador Cía. Ltda. - Corresponden a valores entregados a su compañía relacionada como anticipos para la compra de mercadería.

4. 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)	
Impuesto al valor agregado - IVA	195	203
Otros	<u>4</u>	—
Total	<u>199</u>	<u>203</u>

5. 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	24	35
Provisión del año	17	24
Pagos efectuados	<u>(24)</u>	<u>(35)</u>
Saldos al fin del año	<u>17</u>	<u>24</u>

6. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de socios 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. 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 empleados	99	136
Gastos no deducibles	—	<u>1</u>
Utilidad gravable	<u>99</u>	<u>137</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>25</u>	<u>34</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	9	34
Provisión del año	25	34
Pagos efectuados	<u>(33)</u>	<u>(59)</u>
Saldos al fin del año	<u>1</u>	<u>9</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias, por lo tanto están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2006 al 2009.

7. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

8. ANTICIPOS DE CLIENTES

Corresponden a valores recibidos como anticipos de International Intertrade Services - Compañía Relacionada por las exportaciones futuras que se efectuarán a este cliente.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 202,217 acciones de US\$1 valor nominal unitario (146,733 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el 2008). Durante el año 2009, la Compañía incrementó su capital social mediante la apropiación de utilidades retenidas por US\$55 mil.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ahcorp Cía. Ltda.:		
Compras de producto terminado	<u>1,990</u>	<u>2,295</u>
International Intertrade Services		
Ventas	<u>2,790</u>	<u>3,082</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 22 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.