

NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes

16/11/11



NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Socios:
NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Nihon Kenko del Ecuador C. Ltda. (Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.) ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 diciembre del 2011, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Nihon Kenko del Ecuador C. Ltda. al 31 de diciembre del 2011, y el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis en Asuntos

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 13 a los estados financieros, la cual describe que en el año 2011 la Compañía corrigió errores en la presentación de las partidas del patrimonio sin contabilizarlo en forma retrospectiva. La Compañía presenta información financiera proforma para las cifras comparativas del 2010, como si tales efectos hubiesen sido reconocidos en los períodos correspondientes.

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, a partir del 2012 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador
SC - RNAE 069

1 de febrero del 2012

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Balance General

31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

| <u>Activos</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2010 Proforma</u> |
|---|------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Activos circulantes: | | | |
| Efectivo en caja y bancos | US\$ 389.255 | 253.261 | 253.261 |
| Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$1.177 en el 2011 y 2010 (notas 3 y 4) | 223.950 | 263.061 | 263.061 |
| Inventarios, neto de estimación para obsolescencia de inventarios de US\$16.818 en el 2010 (nota 5) | <u>975.972</u> | <u>1.777.282</u> | <u>1.777.282</u> |
| Total activos circulantes | <u><u>1.589.177</u></u> | <u><u>2.293.604</u></u> | <u><u>2.293.604</u></u> |
| Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$11.450 en el 2011 y US\$6.801 en el 2010 (nota 6) | 10.142 | 14.791 | 14.791 |
| Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto de depreciación y amortización acumuladas de US\$160.071 en el 2011 y US\$97.256 en el 2010 (nota 7) | 57.109 | 61.058 | 61.058 |
| Otros activos – depósitos dados en garantía | 25.492 | 19.398 | 19.398 |
| | <u>US\$ <u>1.681.920</u></u> | <u><u>2.388.851</u></u> | <u><u>2.388.851</u></u> |
| <u>Pasivos y Patrimonio de los Socios</u> | | | |
| Pasivos circulantes: | | | |
| Cuentas por pagar (notas 3 y 8) | US\$ 265.729 | 906.221 | 906.221 |
| Gastos acumulados por pagar (notas 3 y 9) | 407.073 | 607.664 | 607.664 |
| Dividendos por pagar (nota 11) | 269.246 | - | - |
| Total pasivos circulantes | 942.048 | 1.513.885 | 1.513.885 |
| Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 10) | <u>8.634</u> | <u>3.993</u> | <u>3.993</u> |
| Total pasivos | <u><u>950.682</u></u> | <u><u>1.517.878</u></u> | <u><u>1.517.878</u></u> |
| Patrimonio de los socios (nota 11): | | | |
| Capital participaciones - autorizadas, suscritas y pagadas 165.000 participaciones con un valor nominal de US\$1 cada una | 165.000 | 162.500 | 165.000 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | - | 2.500 | - |
| Reserva legal | 33.000 | 2.828 | 2.828 |
| Utilidades disponibles | <u>533.238</u> | <u>703.145</u> | <u>703.145</u> |
| Total patrimonio de los socios | <u><u>731.238</u></u> | <u><u>870.973</u></u> | <u><u>870.973</u></u> |
| Compromisos (nota 15) | | | |
| | <u>US\$ <u>1.681.920</u></u> | <u><u>2.388.851</u></u> | <u><u>2.388.851</u></u> |



Sr. Alejandro García
Gerente General



Sra. María de Lourdes Patiño
Gerente de Finanzas y Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|------|------------------|------------------|
| Ventas netas | US\$ | 6.219.207 | 7.093.197 |
| Costo de los productos vendidos | | <u>1.981.261</u> | <u>2.523.297</u> |
| Utilidad bruta en ventas | | 4.237.946 | 4.569.900 |
| Gastos de operación: | | | |
| Administración y ventas | | 1.906.360 | 1.616.791 |
| Bonificaciones a comerciantes independientes | | <u>1.688.162</u> | <u>1.780.674</u> |
| | | <u>3.594.522</u> | <u>3.397.465</u> |
| Utilidad en operación | | 643.424 | 1.172.435 |
| Otros gastos, neto | | <u>(15.829)</u> | <u>(7.941)</u> |
| Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | | 627.595 | 1.164.494 |
| Participación de los empleados en las utilidades (nota 9) | | <u>94.139</u> | <u>174.674</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 533.456 | 989.820 |
| Impuesto a la renta, estimado (nota 12) | | <u>53.945</u> | <u>340.402</u> |
| Utilidad neta | US\$ | <u>479.511</u> | <u>649.418</u> |

Sr. Alejandro García
Gerente General

Sra. María de Lourdes Patiño
Gerente de Finanzas y Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

| | | <u>Capital participaciones</u> | <u>Aportes para futuras capitalizaciones</u> | <u>Reserva legal</u> | <u>Utilidades disponibles</u> | <u>Total patrimonio de los socios</u> |
|---|------|--------------------------------|--|----------------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 como fueron previamente informados | US\$ | 2.500 | 160.000 | - | 56.555 | 219.055 |
| Corrección de error (nota 13) | | <u>160.000</u> | <u>(160.000)</u> | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009, protoma | | 162.500 | - | - | 56.555 | 219.055 |
| Utilidad neta | | - | - | - | 649.418 | 649.418 |
| Apropiación para reserva legal | | - | - | 2.828 | (2.828) | - |
| Corrección de error (nota 13) | | <u>2.500</u> | - | - | - | <u>2.500</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | | 165.000 | - | 2.828 | 703.145 | 870.973 |
| Utilidad neta | | - | - | - | 479.511 | 479.511 |
| Apropiación para reserva legal (nota 11) | | - | - | 30.172 | (30.172) | - |
| Dividendos declarados (nota 11) | | - | - | - | <u>(619.246)</u> | <u>(619.246)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | US\$ | <u>165.000</u> | <u>-</u> | <u>33.000</u> | <u>533.238</u> | <u>731.238</u> |


Sr. Alejandro García
Gerente General


Sra. María de Lourdes Patiño
Gerente de Finanzas y Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

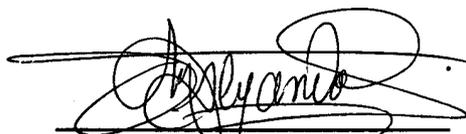
NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

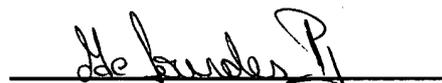
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Efectivo recibido de clientes y otros | US\$ | 6.274.784 | 7.027.571 |
| Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros | | <u>(5.392.093)</u> | <u>(6.762.325)</u> |
| Efectivo provisto por las actividades de operación | | 882.691 | 265.246 |
| Impuesto a la renta pagado | | <u>(337.831)</u> | <u>(185.309)</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | 544.860 | 79.937 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Adiciones a mobiliario y equipos | | (58.866) | (7.040) |
| Adiciones a cargos diferidos | | - | <u>(18.664)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | <u>(58.866)</u> | <u>(25.704)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Pago de dividendos | | (350.000) | - |
| Aportes de capital | | - | 2.500 |
| Pagos de préstamos | | - | <u>(73.438)</u> |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento | | <u>(350.000)</u> | <u>(70.938)</u> |
| Aumento (disminución) neta del efectivo | | 135.994 | (16.705) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | <u>253.261</u> | <u>269.966</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | US\$ | <u><u>389.255</u></u> | <u><u>253.261</u></u> |
| Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | | |
| Utilidad neta | US\$ | 479.511 | 649.418 |
| Ajustes por partidas que no requieren efectivo: | | | |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | | - | 1.177 |
| Estimación para obsolescencia de inventarios | | 11.301 | 11.304 |
| Depreciación y amortización de mobiliario, equipos, y mejoras a propiedades arrendadas | | 62.815 | 15.299 |
| Amortización de cargos diferidos | | 4.649 | 3.873 |
| Estimación para jubilación patronal e indemnización por desahucio | | 4.641 | 3.993 |
| Aumento neto en activos: | | | |
| Cuentas por cobrar | | 39.111 | (57.685) |
| Inventarios | | 790.009 | (1.242.727) |
| Otros activos | | (6.094) | (1.980) |
| Aumento neto en pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar | | (640.492) | 330.508 |
| Gastos acumulados por pagar | | <u>(200.591)</u> | <u>366.757</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | US\$ | <u><u>544.860</u></u> | <u><u>79.937</u></u> |
| Transacciones que no requieren flujo de efectivo | | | |
| Dividendos por pagar | US\$ | <u><u>269.246</u></u> | <u><u>-</u></u> |


Sr. Alejandro García
Gerente General


Sra. María de Lourdes Patiño
Gerente de Finanzas y Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Nihon Kenko Zoushin Kenkyukai del Ecuador C. Ltda. fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador, según escritura pública otorgada el 5 de febrero del 2009 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de febrero del 2009. Mediante escritura pública inscrita en el registro mercantil el 19 de abril del 2010, la Compañía cambió su razón social a Nihon Kenko del Ecuador C. Ltda.. El objeto social de la Compañía es la compraventa, importación, exportación, fabricación, comercialización y distribución de productos para el descanso corporal, artefactos para masajes corporales y faciales, cosméticos y suplementos nutricionales, muebles, joyería, accesorios para vestir, toda clase de objetos relacionados con la tecnología de bienestar.

La Compañía comercializa sus productos por medio de la venta directa a los consumidores a través de comerciantes independientes mediante la demostración personal de los productos.

La Compañía con el fin de incentivar la venta de productos a través de los referidos comerciantes independientes, mantiene un plan de compensación multinivel, a través de la acumulación de puntos para el pago de bonificaciones por las ventas efectuadas y el crecimiento de sus redes.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con lo previsto en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(c) Equivalentes de Efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se refiere a los saldos de efectivo en caja y bancos, para propósitos del estado de flujos de efectivo.

(d) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La Compañía con base en un análisis individualizado de su cartera determina una estimación para cubrir pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de dichas cuentas. Cuando se requiere el reconocimiento de la estimación, se hace con cargo al resultado del año respectivo. La estimación se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

(e) Inventarios

El inventario de productos terminados está registrado al costo de adquisición, el cual no excede a su valor neto realizable. El costo de adquisición se determina por el método promedio ponderado.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

Los inventarios en tránsito se registran al costo específico de las facturas de los proveedores.

La Compañía, con base en un análisis individual y valor de realización de los inventarios establece una provisión para inventarios obsoletos, con cargo a resultados.

(f) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos están constituidos, principalmente, por sistemas de información y licencias, los cuales están registrados al costo histórico. Los cargos diferidos se presentan neto de la amortización acumulada y son amortizados por el método de línea recta a razón de una tasa anual del 33%.

(g) Mobiliario, Equipos y Mejoras a Propiedades Arrendadas

Los mobiliarios, equipos y mejoras a propiedades arrendadas se presentan neto de la depreciación y amortización acumuladas y están registrados al costo.

La depreciación se determina por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los mobiliarios y equipos, según los siguientes porcentajes anuales:

| | |
|------------------------|------------|
| Mobiliario y equipos | 10% |
| Equipos de computación | <u>33%</u> |

Las mejoras a propiedades arrendadas se amortizan durante el mismo ejercicio económico en el cual se incurre en ellas.

(h) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en los cuales la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios, con base en estudios actuariales realizados por un especialista independiente debidamente calificado. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados por estos beneficios.

(i) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de utilidades cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la consideración de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los costos y gastos se reconocen por el método de causación.

(j) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades líquidas antes de impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(Continúa)

NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

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

(k) Impuesto a la Renta

A partir de la vigencia de la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, publicada en el Registro Oficial Suplemento 94 con fecha 23 de diciembre del 2009, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente. El impuesto a la renta causado en el año corriente se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de 24% a las utilidades gravables (25% en el 2010).

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con lo previsto por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(2) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con lo previsto por las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004, publicada en el Registro Oficial 348 del 4 de septiembre del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con lo establecido en las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), a partir del ejercicio económico del año 2012 siendo el 1 de enero del 2011 la fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF pueden surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2012 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2011 deberán ser restablecidos de acuerdo a lo estipulado en las NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con lo previsto por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros de los cuales forman parte estas notas, la Administración ha avanzado en la evaluación del impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de la Compañía y no anticipa que la misma tendrá un efecto importante.

(3) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las transacciones con compañías relacionadas por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------|------|---------------|-------------|
| Bonificaciones | US\$ | 648.896 | 631.705 |
| Asistencia técnica | | 338.000 | 60.000 |
| Compras de productos terminados | | 77.036 | 313.300 |
| Ingresos por bonificaciones | | 25.964 | - |
| Fletes y coordinaciones | US\$ | <u>22.573</u> | <u>-</u> |

(Continúa)

NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía paga a sus compañías relacionadas las bonificaciones a las que tienen derecho los comerciantes independientes internacionales, que localmente instruyeron a comerciantes independientes en Ecuador para la apertura de mercado. Estas bonificaciones se determinan en función del plan de compensación que mantiene la Compañía.

Con fecha 1 de enero del 2011 y efectivo desde entonces y hasta el 31 de diciembre de 2013, la Compañía suscribió con Nikken Latinoamericana S. de R.L. de C. V. un contrato de asistencia técnica para el desarrollo, consolidación y expansión de sus operaciones en la República del Ecuador, en las áreas de dirección, administración, tecnología, finanzas y comercial. Tal contrato fue modificado durante el año 2011, incrementado la contraprestación a pagar inicialmente prevista en US\$900.000 a US\$938.000, mediante tres cuotas anuales pagaderas en diciembre de cada año, por US\$338.000 en diciembre del 2011 y US\$300.000 en el 2012 y en el 2013. Las anualidades podrán ser modificadas previo acuerdo escrito entre las partes, según las necesidades y requerimientos de la Compañía con relación a la asistencia técnica. Cualquiera de las partes podrá dar por terminado el contrato en cualquier momento, mediante notificación por escrito remitida a la otra parte con treinta días de anticipación a la fecha efectiva de su terminación.

La Compañía importa de sus compañías relacionadas extranjeras aproximadamente el 6% (13% en el 2010) de productos terminados.

Un resumen de los saldos que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se detalla a continuación:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|--------------------|----------------|
| Cuentas por cobrar: | | |
| Nikken Colombia Ltda. | US\$ 400 | 2.530 |
| Nikken Latinoamérica S. de R.L. de C.V. | - | 1.224 |
| Otras | 281 | 98 |
| | <u>US\$ 681</u> | <u>3.852</u> |
| Cuentas por pagar | | |
| Nikken Latinoamérica S. de R.L. de C.V. | US\$ 58.550 | 52.167 |
| Nikken Inc. | 12.200 | 24.061 |
| Nikken Canadá Inc. | 2.057 | 4.310 |
| Nikken Colombia Ltda. | 1.169 | 76.284 |
| Otras | 69 | 7 |
| Nikken Panamá Inc. | - | 2.739 |
| | <u>US\$ 74.045</u> | <u>159.568</u> |
| Gastos acumulados por pagar - bonificaciones: | | |
| Nikken North America Inc. | US\$ 22.368 | 29.714 |
| Nikken Latinoamérica S. de R.L. de C.V. | 13.922 | 18.416 |
| Nikken Colombia Ltda. | 8.830 | 14.459 |
| Nikken Panamá Inc. | 1.849 | 5.323 |
| Otras | 552 | 1.806 |
| | <u>US\$ 47.521</u> | <u>69.718</u> |

El saldo de cuentas por pagar - comerciales con compañías relacionadas está constituido principalmente por valores pendientes de pago por asistencia técnica y bonificaciones.

La Compañía liquida las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas de acuerdo con su disponibilidad, y las mismas no generan intereses.

(Continúa)

NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|------|----------------|----------------|
| Comerciales: | | | |
| Tarjetas de crédito | US\$ | 133.873 | 185.522 |
| Comerciantes independientes | | <u>3.138</u> | <u>3.895</u> |
| | | 137.011 | 189.417 |
| Servicio de Rentas Internas: | | | |
| Impuesto a la renta (nota 12) | | 68.885 | 1.115 |
| Impuesto al valor agregado - IVA | | <u>10.977</u> | <u>52.684</u> |
| | | 79.862 | 53.799 |
| Anticipos dados a proveedores | | 5.280 | 8.418 |
| Otras | | 2.293 | 8.752 |
| Compañías relacionadas (nota 3) | | <u>681</u> | <u>3.852</u> |
| | | <u>8.254</u> | <u>21.022</u> |
| Menos provisión para cuentas de cobro dudoso, sin movimiento en 2011 (US\$1.177 de estimación con cargo a resultados en 2010 y saldo al 31 de diciembre del 2010) | | <u>1.177</u> | <u>1.177</u> |
| | US\$ | <u>223.950</u> | <u>263.061</u> |

El saldo de cuentas por cobrar comerciales - tarjetas de crédito, corresponde a los cobros recibidos de los clientes, quienes utilizan ese medio para efectuar sus pagos, cuyos montos son abonados posteriormente en las cuentas bancarias de la Compañía, por parte de las entidades financieras emisoras de las referidas tarjetas de crédito.

(5) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------|----------------|------------------|
| Mercadería disponible para la venta | US\$ | 868.609 | 1.479.502 |
| En tránsito | | <u>107.363</u> | <u>314.598</u> |
| | | 975.972 | 1.794.100 |
| Menos estimación para obsolescencia de inventarios | | <u>-</u> | <u>16.818</u> |
| | US\$ | <u>975.972</u> | <u>1.777.282</u> |

(Continúa)

NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

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

El siguiente es el movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-----------------------------------|------|-----------------|----------------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 16.818 | 5.514 |
| Estimación con cargo a resultados | | 11.301 | 11.304 |
| Baja de inventarios | | <u>(28.119)</u> | <u>-</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u><u>-</u></u> | <u><u>16.818</u></u> |

(6) Cargos Diferidos

El siguiente es el movimiento de los cargos diferidos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|------|----------------------|----------------------|
| Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada | US\$ | 14.791 | - |
| Adiciones | | - | 18.664 |
| Amortización | | <u>(4.649)</u> | <u>(3.873)</u> |
| Saldo al final del año, neto de amortización acumulada | US\$ | <u><u>10.142</u></u> | <u><u>14.791</u></u> |

(7) Mobiliario, Equipos y Mejoras a Propiedades Arrendadas

El siguiente es un detalle de los mobiliarios, equipos y mejoras a propiedades arrendadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------|----------------------|----------------------|
| Mejoras a propiedades arrendadas | US\$ | 119.065 | 67.748 |
| Mobiliario y equipos | | 56.776 | 47.584 |
| Equipos de computación | | <u>41.339</u> | <u>42.982</u> |
| | | 217.180 | 158.314 |
| Menos depreciación y amortización acumuladas | | <u>(160.071)</u> | <u>97.256</u> |
| | US\$ | <u><u>57.109</u></u> | <u><u>61.058</u></u> |

El siguiente es el movimiento de los mobiliarios, equipos y mejoras a propiedades arrendadas por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|------|----------------------|----------------------|
| Saldo al inicio del año, neto de depreciación y amortización acumuladas | US\$ | 61.058 | 69.317 |
| Adiciones | | 58.866 | 7.040 |
| Depreciación y amortización del año | | <u>62.815</u> | <u>15.299</u> |
| Saldo al final del año, neto de depreciación y amortización acumuladas | US\$ | <u><u>57.109</u></u> | <u><u>61.058</u></u> |

(Continúa)

NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------|----------------|----------------|
| Proveedores: | | | |
| Exterior | US\$ | 67.668 | 381.392 |
| Locales | | <u>26.256</u> | <u>75.899</u> |
| | | 93.924 | 457.291 |
| Compañías relacionadas (nota 3) | | 74.045 | 159.568 |
| Comerciantes independientes | | 5.424 | 12.403 |
| Servicio de Rentas Internas: | | | |
| Impuesto a la renta (nota 12) | | - | 215.002 |
| Retenciones en la fuente de IVA | | 57.203 | 23.550 |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta | | <u>22.978</u> | <u>35.746</u> |
| | | 80.181 | 274.298 |
| Otros por pagar | | 7.087 | - |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS | | <u>5.068</u> | <u>2.661</u> |
| | US\$ | <u>265.729</u> | <u>906.221</u> |

(9) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------|----------------|----------------|
| Bonificaciones: | | | |
| Comerciantes independientes | US\$ | 202.813 | 253.063 |
| Compañías relacionadas (nota 3) | | <u>47.521</u> | <u>69.718</u> |
| | | 250.334 | 322.781 |
| Participación de los empleados en las utilidades | | 94.139 | 174.674 |
| Provisiones por bienes y servicios | | 48.021 | 100.202 |
| Beneficios sociales | | 14.169 | 9.700 |
| Otros | | <u>410</u> | <u>307</u> |
| | US\$ | <u>407.073</u> | <u>607.664</u> |

El saldo de bonificaciones corresponde a los incentivos ganados por los comerciantes independientes de acuerdo a lo previsto por el plan de compensación de la Compañía. El gasto causado por tal concepto se reporta en el estado de utilidades.

De acuerdo a las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. El gasto causado por tal concepto se reporta en el estado de utilidades.

(Continúa)

NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

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

(10) **Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio**

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

| | | <u>Jubilación patronal</u> | <u>Indemnización por desahucio</u> | <u>Total</u> |
|--|------|--------------------------------|--|--------------|
| Estimación cargada a gasto durante el año 2010 y saldo al 31 de diciembre del 2010 | US\$ | 3.323 | 670 | 3.993 |
| Estimación cargada a gastos | | <u>3.498</u> | <u>1.143</u> | <u>4.641</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2011 | US\$ | <u>6.821</u> | <u>1.813</u> | <u>8.634</u> |

Tal como se indica en la nota 1 - h, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma entidad tienen derecho a la jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio con base en un estudio actuarial elaborado por una firma de actuarios consultores. Según lo indica el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20, si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$ 30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado medio del último año, 25 años de servicio sin edad mínima de retiro, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2011 y 2010 fueron los siguientes:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Tasa de descuento | 7,00% | 6,50% |
| Tasa de incremento salarial | 3,00% | 2,40% |
| Tasa de incremento de pensiones | <u>2,50%</u> | <u>2,00%</u> |

(11) **Patrimonio de los Socios**

Capital Participaciones

La Compañía se constituyó con un capital suscrito de US\$5.000, mediante escritura pública cuyos datos se describen en la nota 1(a), oportunidad en la cual los socios de la misma pagaron US\$2.500, equivalente a 50% del capital suscrito.

La Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Compañía, celebrada el 18 de marzo de 2009, luego de la cesión de 4.950 participaciones de US\$1 de valor nominal cada una hasta entonces poseídas por una persona natural, resolvió, por unanimidad, la incorporación de Nikken Latinoamericana S. de R.L. de C.V. como socio de la Compañía, así como la aceptación y aprobación de US\$160.000 provistos por el entonces socio nuevo como aporte para futuras capitalizaciones.

(Continúa)

NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

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

La Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Compañía, celebrada el 23 de junio de 2009, luego de la cesión de 50 participaciones sociales iguales, acumulativas e indivisibles de US\$1 de valor nominal cada una, hasta entonces poseídas por una persona natural, aprobó la incorporación de Nikken de México, S.R.L. de C.V., como socio de la Compañía.

La Junta General Extraordinaria y Universal de Socios, celebrada el 13 de julio de 2009, resolvió, por unanimidad, aumentar el capital suscrito de la Compañía en US\$160.000, mediante la emisión 160.000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una, para llegar al monto de US\$165.000; así mismo, resolvió sobre el pago de tal aumento de capital, mediante la compensación, por ese mismo monto, de aportes para futuras capitalizaciones.

En octubre del 2010, la Compañía recibió de los socios US\$2.500, correspondientes al pago de las participaciones ordinarias y nominativas, suscritas y no pagadas hasta ese entonces.

La Junta General Universal de los Socios de la Compañía, celebrada el 31 de marzo del 2011, aprobó la repartición de la utilidad del año terminado el 31 de diciembre del 2010 entre los socios de la Compañía, a prorrata de su participación. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2011 la Compañía pagó US\$350.000 por tal concepto, quedando pendiente a la fecha del balance general, el pago de US\$269.246, después de haber efectuado la apropiación de la reserva legal.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta igualar el 20% del capital participaciones de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Durante el año 2011 la Compañía transfirió US\$30.172 a la reserva legal, proveniente de los resultados del año 2010, monto con el cual el saldo de tal reserva ha igualado el 20% del capital participaciones de la Compañía.

(12) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido principalmente a lo siguiente:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|------|------------------|------------------|
| Utilidad antes de impuesto a la renta | US\$ | 533.456 | 989.820 |
| Gastos no deducibles (ingresos no gravados) | | <u>(308.686)</u> | <u>371.790</u> |
| Utilidad gravable | US\$ | <u>224.770</u> | <u>1.361.610</u> |
| Impuesto a la renta, estimado | US\$ | <u>53.945</u> | <u>340.402</u> |
| Tasa impositiva efectiva | | <u>10%</u> | <u>34%</u> |

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

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

| | | 2011 | | 2010 | |
|-------------------------------------|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Cuentas por | | Cuentas por | |
| | | Cobrar | Pagar | Cobrar | Pagar |
| Saldo al inicio del año | US\$ | 1.115 | 215.002 | 46.666 | 106.575 |
| Mas: | | | | | |
| Impuestos retenidos por terceros | | 122.830 | - | 125.401 | - |
| Anticipos de impuesto a la renta | | - | - | 1.115 | - |
| Impuesto a la renta del año | | - | 53.945 | - | 340.402 |
| | | <u>122.830</u> | <u>53.945</u> | <u>126.516</u> | <u>340.402</u> |
| Menos: | | | | | |
| Compensación de impuesto a la renta | | 53.945 | 53.945 | 172.067 | 172.067 |
| Nota de crédito utilizada | | 1.115 | - | - | - |
| Pago del impuesto a la renta | | - | 215.002 | - | 59.908 |
| | | <u>55.060</u> | <u>268.947</u> | <u>172.067</u> | <u>231.975</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>68.885</u> | <u>-</u> | <u>1.115</u> | <u>215.002</u> |

(13) Corrección de Errores

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2011, la Compañía corrigió errores sin contabilizarlos en forma retrospectiva, por lo que presenta información financiera proforma para las cifras comparativas del 2010, como si tales montos hubiesen sido reconocidos en los períodos correspondientes. Seguidamente los conceptos, montos y efectos de esas correcciones:

Corrección de error atribuible al 31 de diciembre del 2009:

| <u>Cuenta</u> | <u>Concepto</u> | Efecto aumento (disminución) |
|---------------------------------------|--|------------------------------------|
| Capital participaciones | Aumento del capital suscrito, pagado mediante compensación de aportes para futuras capitalizaciones, reconocido inicialmente durante el año 2010, pero efectivamente aplicable al 31 de diciembre del 2009 | US\$ 160.000 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | Pago de aumento de capital suscrito, reconocido inicialmente durante el año 2010, pero efectivamente aplicable al 31 de diciembre del 2009 | US\$ <u>(160.000)</u> |

(Continúa)

NIHON KENKO DEL ECUADOR C. LTDA.
(Subsidiaria mayormente poseída por Nikken Latinoamérica, S. de R.L. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

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

Corrección de error atribuible al año terminado el 31 de diciembre del 2010:

| <u>Cuenta</u> | <u>Concepto</u> | <u>Efecto aumento (disminución)</u> |
|---------------------------------------|---|---|
| Aportes para futuras capitalizaciones | Diferencial entre el aumento de capital de US\$160.000 aprobado por los socios de la Compañía durante el año 2009 e inicialmente reconocido por US\$157.500 durante el año 2010 | US\$ (2.500) |
| Capital participaciones | Diferencial entre el aumento de capital de US\$160.000 aprobado por los socios de la Compañía durante el año 2009 e inicialmente reconocido por US\$157.500 durante el año 2010 | US\$ <u>2.500</u> |

La corrección de tales errores no tuvo efecto en el estado de utilidades ni en el estado de flujos de efectivo del año terminado el 31 de diciembre de 2010.

(14) Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre del 2010, han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con los estados financieros al 31 de diciembre del 2011.

(15) Compromisos

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento de oficinas y bodegas con plazos de entre dos y tres años. El cargo a resultados por concepto de arrendamiento de oficinas y bodegas al 31 de diciembre del 2011 ascendió a US\$148.672 (US\$85.639 en el 2010). Al 31 de diciembre del 2011 los pagos anuales futuros mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados son aproximadamente US\$211.000 en el 2012 y US\$218.000 en el 2013.

(16) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (1 de febrero del 2012), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener efecto significativo sobre los estados financieros de esta última y que no se hayan revelado en los mismos.