

Sushicorp S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 de los
Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Sushicorp S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Sushicorp S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



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 materiales, la posición financiera de Sushicorp S.A. al 31 de diciembre del 2011, 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.

Otros asuntos

Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, Sushicorp S.A. inició sus operaciones en el mes de julio del 2010. Los estados financieros de Sushicorp S.A. por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre del 2010, no fueron auditados por nosotros ni por otros auditores.

Deloitte & Touche

Quito, Mayo 15, 2012
Registro No. 019



Santiago Sánchez
Licencia No. 25292

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
05 JUN. 2012
OPERADOR 10
QUITO

SUSHICORP S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	(No auditado) <u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	700	404
Cuentas por cobrar	4	145	234
Inventarios	5	125	305
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>106</u>	<u>749</u>
Total activos corrientes		<u>1,076</u>	<u>1,692</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Adecuaciones de locales		501	121
Instalaciones		436	
Maquinaria y equipo		263	39
Equipos de cómputo		207	31
Vehículos		37	
Muebles y enseres		14	13
Otros			1
Adecuaciones en curso		<u>287</u>	<u>193</u>
Total		1,745	398
Menos depreciación acumulada		<u>104</u>	<u>6</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,641</u>	<u>392</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>353</u>	<u>213</u>
TOTAL		<u>3,070</u>	<u>2,297</u>

Ver notas a los estados financieros



José Miguel Fiorentino
Presidente

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

(No auditado)
2011 **2010**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Obligación por pagar a bancos	9		780
Cuentas por pagar comerciales	10	1,073	1,074
Participación a trabajadores	11	124	47
Impuesto a la renta	12	10	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>294</u>	<u>183</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,501</u>	<u>2,084</u>

OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

14 780 -

PROVISIÓN PARA DESAHUCIO

15 31 -

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	16	180	10
Reserva legal		5	
Utilidades retenidas		<u>573</u>	<u>203</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>758</u>	<u>213</u>

TOTAL

3,070 2,297


Diego Díaz

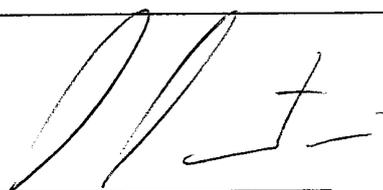
Contador

SUSHICORP S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	(No auditado) <u>2010</u>
VENTAS NETAS	17	11,935	4,909
COSTO DE VENTAS	17	<u>4,013</u>	<u>1,796</u>
MARGEN BRUTO		7,922	3,113
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17	<u>7,096</u>	<u>2,762</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>826</u>	<u>351</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO:			
Intereses pagados		(57)	(1)
Ingresos financieros		20	2
Otros ingresos (gastos)		<u>38</u>	<u>(41)</u>
Total		<u>1</u>	<u>(40)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>827</u>	<u>311</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	124	47
Impuesto a la renta	12	<u>158</u>	<u>61</u>
Total		<u>282</u>	<u>108</u>
UTILIDAD NETA		<u>545</u>	<u>203</u>

Ver notas a los estados financieros



José Miguel Fiorentino
Presidente



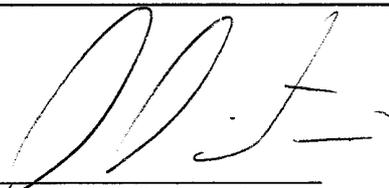
Diego Díaz
Contador

SUSHICORP S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Aporte inicial de accionistas	1			1
Utilidad neta			203	203
Capitalización	<u>9</u>	—	—	<u>9</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010 (No auditado)	10		203	213
Utilidad neta			545	545
Capitalización	170		(170)	
Transferencia	—	<u>5</u>	<u>(5)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>180</u>	<u>5</u>	<u>573</u>	<u>758</u>

Ver notas a los estados financieros



José Miguel Fiorentino
Presidente



Diego Díaz
Contador

SUSHICORP S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	(No auditado)
	(en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	12,016	4,741
Pagado a proveedores y trabajadores	(10,514)	(3,752)
Intereses pagados	(57)	(1)
Participación trabajadores	(47)	
Impuesto a la renta	(148)	(61)
Intereses recibidos	20	2
Otros ingresos (gastos)	<u>38</u>	<u>(41)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,308</u>	<u>888</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(823)	(398)
Pagos por concesiones de locales	<u>(189)</u>	<u>(96)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,012)</u>	<u>(494)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligación por pagar a bancos	780	
Incremento de obligación a largo plazo	(780)	
Aportes de capital	<u>-</u>	<u>10</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>10</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	296	404
Saldos al comienzo del año	<u>404</u>	<u>-</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>700</u></u>	<u><u>404</u></u>

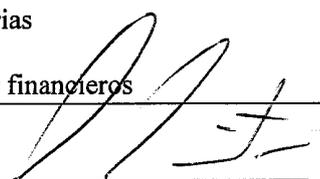
(Continúa...)

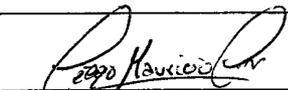
SUSHICORP S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	(No auditado)
	(en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	545	203
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	98	6
Amortización de adecuaciones y concesiones	20	2
Provisión para desahucio	31	
Provisión para cuentas dudosas	8	10
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	81	(166)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	119	(5)
Inventarios	180	(32)
Otros activos	29	(101)
Cuentas por pagar	(1)	848
Participación a trabajadores	77	47
Impuesto a la renta	10	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>111</u>	<u>76</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,308</u>	<u>888</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Adquisición de activos y pasivos establecimientos NOE:		
Cuentas por cobrar a Kobe Sociedad Civil y Comercial		<u>564</u>
Cuentas por cobrar		<u>64</u>
Gastos anticipados		<u>224</u>
Provisión para cuentas incobrables		<u>(19)</u>
Inventarios		<u>273</u>
Cuentas por pagar		<u>(226)</u>
Gastos acumulados		<u>(107)</u>
Obligaciones bancarias		<u>(780)</u>

Ver notas a los estados financieros


José Miguel Fiorentino
Presidente


Diego Díaz
Contador

SUSHICORP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

Sushicorp S.A. está constituida en el Ecuador e inició sus operaciones en el mes de julio del 2010. Su actividad principal es la prestación de servicios de restaurantes, servicios de comida rápida, negocios de comida en todas sus formas, incluyendo la preparación, elaboración, distribución, comercialización, compra y venta de productos alimenticios, la transformación de bienes en productos alimenticios y todas las demás acciones necesarias y deseables para que dichos productos alimenticios sean producidos, elaborados, distribuidos, transformados y/o comercializados para el consumo y uso al por mayor o al por menor. Actualmente la Compañía mantiene restaurantes bajo la marca NOE.

El 30 de junio del 2010, la Compañía adquirió activos corrientes por US\$549 mil y pasivos corrientes y de largo plazo por US\$1.1 millones a Kobe Sociedad Civil y Comercial (Kobe), propietaria de los establecimientos que operaban bajo la marca NOE. Un resumen de los activos y pasivos adquiridos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Caja	7
Cuentas por cobrar	64
Gastos anticipados	224
Provisión para cuentas incobrables	(19)
Inventarios	273
Cuentas por pagar	(226)
Gastos acumulados	(107)
Obligaciones bancarias	<u>(780)</u>
Total (Registrado como cuentas por cobrar a Kobe)	<u>(564)</u>

Adicionalmente, en noviembre del 2011, la Compañía adquirió equipos a Kobe Sociedad Civil y Comercial (Kobe), por lo que se compensaron saldos por US\$524 mil que se mantenían por cobrar a dicha Compañía.

La Compañía opera sus restaurantes en 11 locales (Cumbayá, Isabel La Católica, Mall el Jardín, San Luis Shopping, Quicentro Shopping, San Marino, Samborondón, Policentro, Centro Comercial Iñaquito - CCI, Eventos y Mall del Sol) y se encuentran en etapa de construcción y adecuación de tres nuevos locales comerciales ubicados en los centros comerciales El Condado, Plaza de las Américas y El Bosque.

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, los 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 Servicio - 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. 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 o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

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 10 para muebles y enseres y maquinaria y equipo, y 5 para vehículos y equipo electrónico. Las adecuaciones de locales se deprecian de acuerdo a la duración de los respectivos contratos de concesión y/o arriendo de los locales relacionados en 5 y 10 años. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Constituyen los valores pagados para acceder a locales comerciales, en concepto de derecho de traspaso o prima de acceso; se reconocen como activos por su costo de adquisición neto de su amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Se amortizan linealmente en la duración del respectivo contrato de arrendamiento.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisiones para Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Regalías - Son registradas conforme el contrato de franquicia firmado con el propietario de la marca "NOE Sushi Bar", equivale a un 4.5% sobre el total de ventas y son registradas en los resultados del año sobre una base mensual.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Sushicorp S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cajas	7	8
Depósitos en cuenta corriente local	587	31
Depósitos en cuenta de ahorros local	<u>106</u>	<u>365</u>
Total	<u>700</u>	<u>404</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	148	123
Compañías relacionadas		139
Otros	5	1
Provisión para cuentas dudosas	<u>(8)</u>	<u>(29)</u>
Total	<u>145</u>	<u>234</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año (período)	29	
Provisión adquirida		19
Provisión del año (período)	8	10
Baja	<u>(29)</u>	—
Saldos al fin del año (período)	<u>8</u>	<u>29</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comestibles (1)	57	218
Bebidas y licores	38	59
Suministros	10	16
Otros	<u>20</u>	<u>12</u>
Total	<u>125</u>	<u>305</u>

- (1) A partir del 1 de enero del 2011, como parte de su estrategia comercial, Sushicorp S.A. decidió centralizar las compras de inventarios en un solo proveedor, INT FOOD SERVICES CORP (Sucursal Ecuador), compañía relacionada, la cual se encargará de las adquisiciones y logística de los productos y proveerá de existencias a Sushicorp S.A. en base a las necesidades que tenga.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sociedad Civil y Comercial Kobe (1)	14	538
Arriendos pagados por anticipado	33	40
Anticipo a proveedores	23	96
Impuestos	20	29
Empleados	15	30
Directivos	<u>1</u>	<u>16</u>
Total	<u>106</u>	<u>749</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2010, corresponde al saldo pendiente de cobro a Kobe Sociedad Civil y Comercial por la compra de activos y pasivos (Nota 1). Con fecha 9 de noviembre del 2011 Sushicorp S.A. compró equipos por US\$650 mil a Kobe Sociedad Civil y Comercial y compensó el saldo pendiente por cobrar a dicha compañía por US\$524 mil.

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año (período)	392	
Adquisiciones (1)	1,347	398
Depreciación	<u>(98)</u>	<u>(6)</u>
Saldos netos al fin del año (período)	<u>1,641</u>	<u>392</u>

- (1) En el año 2011, incluye principalmente la compra de activos realizada a Kobe Sociedad Civil y Comercial por US\$650 mil y los costos por adecuaciones y equipos adquiridos para la apertura del local "NOE Mall del Sol".

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesiones	263	94
Arrendos pagados por anticipado	69	101
Depósitos en garantía	<u>21</u>	<u>18</u>
Total	<u>353</u>	<u>213</u>

Concesiones - Constituyen valores pagados por concesión de los locales ubicados en los centros comerciales Mall del Sol y Policentro, los cuales se están amortizando en línea recta conforme el plazo de los contratos de concesión.

Los movimientos de las concesiones fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año (período)	94	
Adquisiciones	189	96
Amortización	<u>(20)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año (período)	<u>263</u>	<u>94</u>

9. OBLIGACIÓN POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a un préstamo en un banco del exterior con vencimiento en marzo del 2012 y que devenga una tasa de interés nominal anual del 7.31%.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas: (Ver Nota 17)		
INT FOOD SERVICES CORP (Sucursal Ecuador) (1)	400	193
Ennova Group S.A.	119	
Gerensa S.A.	54	38
Proveedores locales	459	656
Proveedores del exterior	<u>41</u>	<u>187</u>
Total	<u>1,073</u>	<u>1,074</u>

- (1) Corresponde principalmente a cuentas por pagar por inventarios importados por INT FOOD SERVICES (Sucursal Ecuador) y vendidos a Sushicorp S.A. a precio FOB más los gastos de importación que incluyen derechos arancelarios, bodegaje, transporte, etc. Además, incluye el saldo pendiente por pagar por concepto de comisiones por administración de inventarios equivalentes al 4.5% de las compras realizadas por Sushicorp S.A. a INT FOOD SERVICES (Sucursal Ecuador).

11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año (período)	47	
Provisión del año	124	47
Pagos efectuados	<u>(47)</u>	—
SalDOS al fin del año (período)	<u>124</u>	<u>47</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	703	264
Gastos no deducibles	17	85
Ingresos exentos	(29)	
Otras deducciones	(32)	(36)
Utilidad gravable	<u>659</u>	<u>313</u>
Impuesto a la renta 14% (15% para el 2010)		25
Impuesto a la renta 24% (25% para el 2010)	<u>158</u>	<u>36</u>
Impuesto a la renta causado y cargado a resultados	<u>158</u>	<u>61</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año (período)	-	-
Provisión del año	158	61
Pagos efectuados	(148)	(61)
Saldos al fin del año (período)	<u>10</u>	<u>-</u>

Son susceptibles de revisión las declaraciones de impuestos de los años 2010 y 2011.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	132	108
Impuesto al Valor Agregado - IVA	49	32
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	34	43
Otras cuentas por pagar	<u>79</u>	<u>—</u>
Total	<u>294</u>	<u>183</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Corresponde a un préstamo en un banco del exterior con un único vencimiento en marzo del 2016 y que devenga una tasa de interés nominal anual del 7.31%

15. PROVISIÓN PARA DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	%
Tasa(s) de descuento	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00

Durante el año 2011, US\$31 mil han sido registrados en el estado de resultados como gastos de administración y ventas, por concepto de provisión para desahucio.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social suscrito consiste de 180,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (10,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2010).

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.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2011 se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de inventarios	<u>163</u>	<u>106</u>
Compras de inventarios	<u>3,776</u>	<u>196</u>
Honorarios por administración	<u>478</u>	<u>100</u>
Comisiones pagadas	<u>166</u>	<u>-</u>

18. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2011, se detalla a continuación:

- **Contrato de Regalías** - La Compañía tiene celebrado un contrato de regalías con Whitesand Assets LLC, por el uso de la marca denominada NOE, en el cual se establece el pago de regalías del 4.5% mensual calculado sobre las ventas netas, con vencimiento en julio del 2020. Durante el año 2011, se han cancelado US\$522 mil por este concepto.
- **Contrato Prestación de Servicios Técnicos Especializados** - La Compañía tiene celebrado un contrato de prestación de servicios técnicos especializados con Gerensa S.A., para la prestación de los servicios administrativos de asesoramiento corporativo y profesional en materia tributaria, financiera, contable, legal, desarrollo, operaciones, informática y sistemas, publicidad, imagen y marketing, en el cual se establece el pago de honorarios del 4% mensual calculado sobre las ventas netas y con un vencimiento en julio del 2012. Durante el año 2011, La Compañía ha registrado US\$451 mil por este concepto.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 15 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

