

Ahcorp Ecuador Cía. Ltda.

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

7562

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y Junta de Directores de
Ahcorp Ecuador Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Ahcorp Ecuador Cía. Ltda., 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 Ahcorp Ecuador Cía. Ltda. 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 Játiva

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238



-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	Notas	2009	2008
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	90	82
Obligaciones bancarias	7	448	578
Cuentas por pagar		618	286
Participación a trabajadores	8	27	60
Anticipos de clientes	11	1,929	1,195
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>386</u>	<u>595</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,498</u>	<u>2,796</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>92</u>	<u>164</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>54</u>	<u>47</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	14	1,297	1,097
Reserva legal		81	68
Reserva de capital		64	64
Utilidades retenidas		<u>355</u>	<u>454</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,797</u>	<u>1,683</u>
TOTAL		<u>5,441</u>	<u>4,690</u>

Yolanda Soria
Gerente Financiera



Fernando Jaramillo
Contador General

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	15	7,953	8,557
COSTO DE VENTAS		<u>4,434</u>	<u>4,537</u>
MARGEN BRUTO		3,519	4,020
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>3,284</u>	<u>3,496</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>235</u>	<u>524</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		67	114
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(15)</u>	<u>13</u>
Total		<u>52</u>	<u>127</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>183</u>	<u>397</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	27	60
Impuesto a la renta	9	<u>29</u>	<u>69</u>
Total		<u>56</u>	<u>129</u>
UTILIDAD NETA		<u>127</u>	<u>268</u>

Ver notas a los estados financieros

Eduardo Pérez
Representante Legal

Yolanda Soria
Gerente Financiera



Fernando Jaramillo
Contador General

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

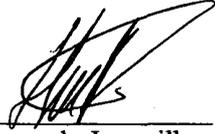
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	778	51	64	522	1,415
Utilidad neta				268	268
Capitalización	319			(319)	
Transferencia	—	17	—	(17)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,097	68	64	454	1,683
Utilidad neta				127	127
Capitalización	200			(200)	
Transferencia		13		(13)	
Ajuste	—	—	—	(13)	(13)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>1,297</u>	<u>81</u>	<u>64</u>	<u>355</u>	<u>1,797</u>

Ver notas a los estados financieros

Eduardo Pérez
Representante Legal

Yolanda Soria
Gerente Financiera



Fernando Jaramillo
Contador General

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

**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 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	8,580	9,484
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(8,137)	(7,902)
Intereses pagados	(67)	(147)
Participación a trabajadores	(60)	(84)
Impuesto a la renta	(66)	(84)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>14</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>264</u>	<u>1,268</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(239)	(218)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	21	
Adquisición de otros activos	<u>(25)</u>	<u>(263)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(243)</u>	<u>(481)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones a largo plazo	(64)	(121)
Obligaciones bancarias	<u>(130)</u>	<u>(489)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(194)</u>	<u>(610)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(173)	177
Saldo al comienzo del año	<u>306</u>	<u>129</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>133</u></u>	<u><u>306</u></u>

(Continúa...)

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	127	268
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	97	98
Amortización de otros activos	51	74
Provisión para cuentas dudosas, neto		4
Provisiones para jubilación y desahucio	7	47
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(1)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(107)	(121)
Inventarios	(540)	(88)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(157)	(103)
Cuentas por pagar	332	(167)
Participación a trabajadores	(33)	(24)
Impuesto a la renta	(37)	(15)
Anticipos de clientes	734	1,033
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(209)	262
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>264</u>	<u>1,268</u>

Ver notas a los estados financieros

Eduardo Pérez
Representante Legal

Yolanda Soria
Gerente Financiera



Fernando Jaramillo
Contador General

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

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

1. OPERACIONES

Ahcorp Cía. Ltda., fue constituida en el Ecuador en el año 1996; y su actividad principal es la prestación de servicios de diseño y decoración de interiores y comprar, vender, exportar e importar todo tipo de artículos de decoración.

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:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales menores a un año.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. 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. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para maquinaria y equipos y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

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 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - 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. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes locales	595	503
Tarjetas de crédito	122	107
Provisión para cuentas dudosas	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Total	<u>703</u>	<u>596</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14	24
Provisión del año		4
Bajas	—	<u>(14)</u>
Saldos al fin del año	<u>14</u>	<u>14</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	2,610	1,881
Productos en proceso	54	137
Materias primas y materiales		47
Importaciones en tránsito	<u>33</u>	<u>92</u>
Total	<u>2,697</u>	<u>2,157</u>

5 GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	394	245
Impuesto al valor agregado	81	73
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 8)	<u>39</u>	<u>15</u>
Total	<u>514</u>	<u>333</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,063	943
Adquisiciones	239	218
Ventas	(20)	
Depreciación	<u>(97)</u>	<u>(98)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,185</u>	<u>1,063</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponden a préstamos recibidos de bancos locales con vencimientos hasta mayo del 2010 (noviembre del 2009 para el año 2008), y tasas de interés nominal del 9.73% y 10% (8.92% y 13.29% para el año 2008).

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	60	84
Provisión del año	27	60
Pagos efectuados	<u>(60)</u>	<u>(84)</u>
Saldos al fin del año	<u>27</u>	<u>60</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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 trabajadores	156	337
Gastos no deducibles	3	75
Ingresos exentos	<u>(43)</u>	<u>(59)</u>
Utilidad gravable	<u>116</u>	<u>353</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>29</u>	<u>69</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	(15)	
Provisión del año	29	69
Ajuste	13	
Pagos efectuados	<u>(66)</u>	<u>(84)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5 para el año 2009)	<u>(39)</u>	<u>(15)</u>

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

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el Ecuador, están obligados a determinar si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no cuenta con el estudio que determine tales efectos y la administración considera que éstos, si los hubiere, carecerían de importancia relativa y serían registrados una vez que cuente con el estudio sobre Precios de Transferencia.

11. ANTICIPOS DE CLIENTES

Corresponden a valores recibidos como anticipos principalmente de Cadenaserv S.A. (Compañía relacionada).

12. 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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de accionistas	123	101
Impuesto al valor agregado - IVA	83	105
Beneficios sociales	59	167
Retenciones de impuesto a la renta	12	11
Otras cuentas por pagar	<u>109</u>	<u>211</u>
Total	<u>386</u>	<u>595</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta julio del 2012 (julio del 2012) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.92% y el 12% (entre el 5% y el 13.29% en el 2008)	182	246
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>(90)</u>	<u>(82)</u>
Total	<u>92</u>	<u>164</u>

14. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,297,322 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (1,097,322 participaciones 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\$200 mil.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 10% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. 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)	
Cadenaserv S.A.:		
Ventas	<u>1,990</u>	<u>2,295</u>

16. 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.
