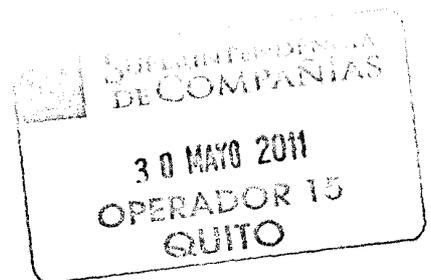


Ahcorp Ecuador Cía. Ltda.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



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 2010 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 por los estados financieros

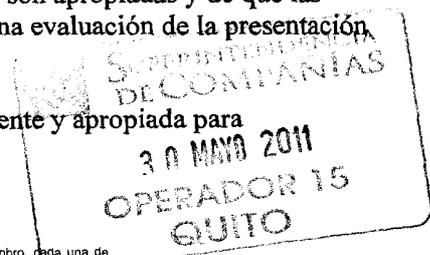
La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados 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.

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



Opinión

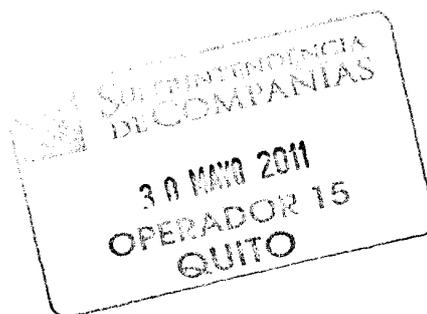
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera Ahcorp Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 16, 2011
Registro No. 019

Rodolfo Játiva

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

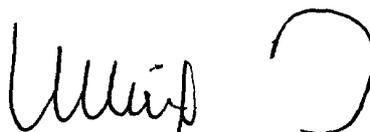


AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		99	133
Cuentas por cobrar comerciales	3	324	703
Inventarios	4	2,258	2,697
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	376	514
Total activos corrientes		<u>3,057</u>	<u>4,047</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terreno	6	768	600
Edificios, instalaciones y mejoras		767	127
Maquinarias y equipos		552	95
Muebles y enseres		152	153
Vehículos		348	315
Equipos de computación		173	150
Construcciones en curso		40	142
Total		2,800	1,582
Menos depreciación acumulada		484	397
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,316</u>	<u>1,185</u>
OTROS ACTIVOS		<u>139</u>	<u>209</u>
TOTAL		<u>5,512</u>	<u>5,441</u>

Ver notas a los estados financieros



Eduardo Pérez
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	203	90
Obligaciones bancarias	7	436	448
Cuentas por pagar		631	618
Participación a trabajadores	8	33	27
Anticipos de clientes	11	596	1,929
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>751</u>	<u>386</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,650</u>	<u>3,498</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>886</u>	<u>92</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>58</u>	<u>54</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	14	1,297	1,297
Reserva legal		87	81
Reserva de capital		64	64
Utilidades retenidas		<u>470</u>	<u>355</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,918</u>	<u>1,797</u>
TOTAL		<u>5,512</u>	<u>5,441</u>



Yolanda Soria
Gerente Financiera



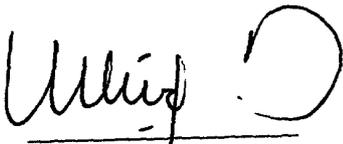
Mariví Solá
Contadora General

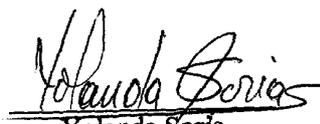
AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
VENTAS NETAS	15	9,360	7,953
COSTO DE VENTAS		<u>5,436</u>	<u>4,434</u>
MARGEN BRUTO		3,924	3,519
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>3,582</u>	<u>3,284</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>342</u>	<u>235</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		105	67
Otros gastos (ingresos), neto		<u>15</u>	<u>(15)</u>
Total		<u>120</u>	<u>52</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>222</u>	<u>183</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	33	27
Impuesto a la renta	9	<u>68</u>	<u>29</u>
Total		<u>101</u>	<u>56</u>
UTILIDAD NETA		<u>121</u>	<u>127</u>

Ver notas a los estados financieros


Eduardo Pérez
Representante Legal


Yolanda Soría
Gerente Financiera

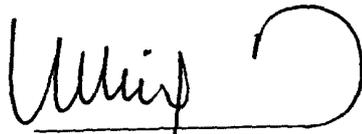

Mariví Solá
Contadora General

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<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 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	1,297	81	64	355	1,797
Utilidad neta				121	121
Transferencia	—	6	—	(6)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1,297</u>	<u>87</u>	<u>64</u>	<u>470</u>	<u>1,918</u>

Ver notas a los estados financieros


Eduardo Pérez
Representante Legal


Yolanda Soría
Gerente Financiera


Mariyi Solá
Contador General

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	8,406	8,580
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(7,880)	(8,137)
Intereses pagados	(105)	(67)
Participación a trabajadores	(27)	(60)
Impuesto a la renta	(79)	(66)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(15)</u>	<u>14</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>300</u>	<u>264</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,254)	(239)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	28	21
Adquisición de otros activos	<u>(3)</u>	<u>(25)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,229)</u>	<u>(243)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones bancarias	(12)	(130)
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo	<u>907</u>	<u>(64)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>895</u>	<u>(194)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(34)	(173)
Saldos al comienzo del año	<u>133</u>	<u>306</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>99</u></u>	<u><u>133</u></u>

(Continúa...)

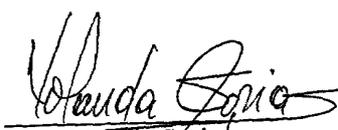
AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

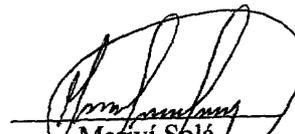
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	121	127
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	95	97
Amortización de otros activos	73	51
Provisiones para jubilación y desahucio	4	7
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		(1)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	379	(107)
Inventarios	439	(540)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	150	(157)
Cuentas por pagar	13	332
Participación a trabajadores	6	(33)
Impuesto a la renta	(11)	(37)
Anticipos de clientes	(1,333)	734
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>364</u>	<u>(209)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>300</u>	<u>264</u>

Ver notas a los estados financieros


Eduardo Pérez
Representante Legal


Yolanda Soria -
Gerente Financiera


Mariví Solá
Contadora General

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Ahcorp Cía. Ltda., fue constituida en el Ecuador en el año 1996; y sus actividades principales son la prestación de servicios de diseño y decoración de interiores y la compra, venta, exportación e importación de 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 son las 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 de 3 meses o menos.

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 mejoras, 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 llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes locales	253	595
Tarjetas de crédito	75	122
Provisión para cuentas dudosas	<u>(4)</u>	<u>(14)</u>
Total	<u>324</u>	<u>703</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,460	2,610
Productos en proceso	789	54
Materias primas y materiales	9	
Importaciones en tránsito	<u>—</u>	<u>33</u>
Total	<u>2,258</u>	<u>2,697</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado y otras cuentas por cobrar	325	394
Impuesto al valor agregado		81
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 9)	<u>51</u>	<u>39</u>
Total	<u>376</u>	<u>514</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en mles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,185	1,063
Adquisiciones	1,254	239
Ventas/Bajas	(28)	(20)
Depreciación	<u>(95)</u>	<u>(97)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,316</u>	<u>1,185</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponden a préstamos recibidos de bancos locales con vencimientos hasta junio del 2011 (mayo del 2010 para el año 2009), y tasas de interés nominal anuales que fluctúan entre 9.74% y 11.23% (9.73% y 10% para el año 2009).

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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(27)	60
Provisión del año	33	27
Pagos efectuados	(27)	(60)
Saldos al fin del año	<u>33</u>	<u>27</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 declararon o distribuyeron a favor de socios nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de socios 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	189	156
Gastos no deducibles	14	3
Ingresos exentos		(43)
Otras partidas conciliatorias (discapitados y nuevos empleos)	(204)	—
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(1)</u>	<u>116</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>68</u>	<u>29</u>
Anticipo calculado (1)	<u>68</u>	—

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$68 mil; sin embargo, no hubo impuesto a la renta causado del año. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$68 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(39)	(15)
Provisión del año	68	29
Ajuste	(1)	13
Pagos efectuados	<u>(79)</u>	<u>(66)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(51)</u>	<u>(39)</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias, por lo tanto son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

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 del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- 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.

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

Un resumen de anticipos de clientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cadenaserv S.A. - Compañía relacionada	439	1,570
Otros clientes	<u>157</u>	<u>359</u>
Total	<u>596</u>	<u>1,929</u>

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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de socios	211	123
Impuesto al valor agregado - IVA	121	83
Beneficios sociales	72	59
Retenciones de impuesto a la renta	19	12
Otras cuentas por pagar	<u>328</u>	<u>109</u>
Total	<u>751</u>	<u>386</u>

Préstamos de Socios - Corresponden a préstamos otorgados por los socios con una tasa de interés del 7%.

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2015 (julio del 2012) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.92% y el 12% (entre el 8.92% y el 12% en el año 2009)	733	182
Préstamo con un proveedor local con vencimiento hasta agosto del 2013 y una tasa de interés nominal anual del 9%	356	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>(203)</u>	<u>(90)</u>
Total	<u>886</u>	<u>92</u>

14. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

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

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 20% 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, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cadenaserv S.A.:		
Ventas	<u>3,057</u>	<u>1,990</u>
Reembolso de gastos	<u>200</u>	<u> </u>

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 16 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
