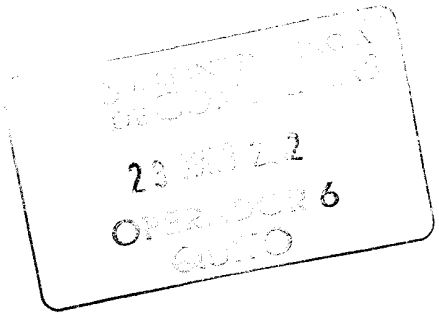
AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010



AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

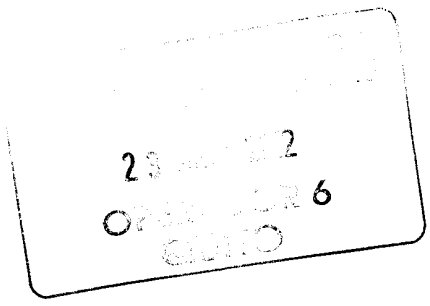
Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

US$ - Dólares estadounidenses

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

MOORE STEPHENS

Quito
Av. Amazonas 477 y Roca, Edificio Río Amazonas,
Oficina 720
T +593 (2) 2506 866
F +593 (2) 2554 656

Guayaquil
Av. Luis Orrantia Cornejo y Justino Cornejo,
Edificio Torres Atlas, Piso 9, Oficina 2
T +593 (4) 2394 785
F +593 (4) 2394 849

http://ecuador.moorestephens.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Socios de:

Ahcorp Ecuador Cía. Ltda.

Quito, 9 de abril del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ahcorp Ecuador Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de Ahcorp Ecuador Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. 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 que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias,

A los miembros del Directorio y Socios de:
Ahcorp Ecuador Cía. Ltda.
Quito, 9 de abril del 2012

pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas de contabilidad utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ahcorp Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Párrafo de énfasis

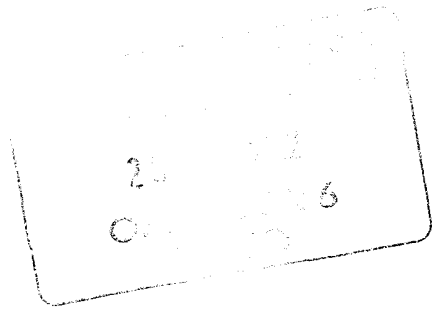
5. Sin calificar nuestra opinión informamos que, como se indica en la Nota 15 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas por US$81,283 y US$143,340 respectivamente; adicionalmente, durante el año efectuó transacciones con compañías relacionadas, bajo las condiciones establecidas con dichas entidades, que se exponen en la mencionada Nota.

Moore Stephens & Asociados Cía. Ltda.

Número de Registro en las
Superintendencias de
Compañías: SC-RNAE-2-760

Vladimir Niama

Vladimir Niama A.
Socio
No. de Registro: 44619



AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE			
Caja Bancos	3	71.092	98.687
Inversiones temporales	4	168.364	-
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes		350.127	323.567
Anticipo a proveedores		104.299	187.025
Compañías relacionadas	15	81.283	78.603
Impuestos y retenciones		122.010	87.620
Otros		63.113	59.146
		720.832	735.961
Inventarios	5	2.318.997	2.257.789
Total del activo corriente		3.279.285	3.092.437
Propiedades, planta y equipos	6	1.390.247	2.074.975
Otros activos	2g)	280.742	380.272
Total del activo		4.950.274	5.547.684

Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2011	2010
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiros bancarios	3	130.177	-
Obligaciones bancarias	7	392.209	135.000
Porción corriente de las obligaciones	11	284.390	503.804
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	8	447.194	630.835
Compañías relacionadas	15	143.340	438.736
Impuestos	10	105.859	140.121
Ingreso diferido	2p)	536.222	423.570
Beneficios sociales por pagar		99.478	99.995
Otros		98.714	102.195
Total del pasivo corriente		2.237.583	2.474.256
PASIVO A LARGO PLAZO			
Obligaciones a largo plazo	11	627.935	1.097.936
Jubilación patronal y desahucio	12	75.976	58.155
		703.911	1.156.091
PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		2.008.780	1.917.337
Total del pasivo y patrimonio		4.950.274	5.547.684

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Ramírez
Representante Legal

Fausto Morán
Jefe Financiero Administrativo

Mariví Sola
Contadora General

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ventas netas		8.531.256	9.360.090
Costos de los productos vendidos		(4.942.066)	(5.436.310)
Utilidad bruta		3.589.190	3.923.780
Gastos de administración y ventas		(3.613.131)	(3.582.232)
Utilidad operativa		(23.941)	341.548
Otros ingresos (gastos), neto	14	225.442	(119.328)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		201.501	222.220
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(30.225)	(33.333)
Impuesto a la renta	9 y 10	(79.833)	(68.421)
Utilidad neta del año		91.443	120.466

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Ramírez	Fausto Morán	Mariví Sola
Representante Legal	Jefe Financiero Administrativo	Contadora General

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2010	1.297.322	81.273	15	64.466	353.795	1.796.871
Apropiación para Reserva Legal		6.023			(6.023)	-
Utilidad neta del año					120.466	120.466
Saldo al 31 de diciembre del 2010	1.297.322	87.296	15	64.466	468.238	1.917.337
Apropiación para Reserva Legal		4.572			(4.572)	-
Utilidad neta del año					91.443	91.443
Saldo al 31 de diciembre del 2011	1.297.322	91.868	15	64.466	555.109	2.008.780

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

Fernando Ramírez
Representante Legal

Fausto Morán
Jefe Financiero Administrativo

Mariví Sola
Contadora General

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

	2011	2010
Flujo de Efectivo en Actividaes de Operación		
Recibido de clientes	8.505.539	9.748.079
Pagado a proveedores y empleados	(8.689.284)	(9.325.274)
Intereses pagados	(125.474)	(106.461)
Otros ingresos	110.389	(12.867)
Participación trabajadores	(33.333)	(27.415)
Impuesto a la renta corriente	(79.833)	(68.421)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(311.996)	207.641
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Efectivo provisto por (utilizado en) propiedades y equipo - neto	754.794	(1.225.876)
Efectivo (utilizado en) provisto por inversiones a corto plazo	(168.364)	73.314
Efectivo provisto por (utilizado en) actividades de inversión	586.430	(1.152.562)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento		
Efectivo (provisto por) utilizado en obligaciones financieras - neto	(432.206)	983.556
Efectivo neto utilizado en (provisto por) actividades de financiamiento	(432.206)	983.556
(Disminución) / aumento neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(157.772)	38.635
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	98.687	60.052
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	(59.085)	98.687

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2011	2010
Utilidad neta	91.443	120.466
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciación	227.118	95.418
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(240.527)	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17.821	3.896
Amortización	42.874	70.255
Provision para cuentas dudosas	(1.525)	(9.249)
Participación a trabajadores	(3.108)	5.918
Utilidad Conciliada	134.096	286.704
Aumento de Documentos y cuentas por cobrar	16.653	488.857
(Disminución) Aumento de Inventarios	(61.208)	439.181
Disminución de Documentos y cuentas por pagar	(401.537)	(1.007.101)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(311.996)	207.641

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

Fernando Ramírez	Fausto Morán	Mariyi Sola
Representante Legal	Jefe Financiero Administrativo	Contadora General

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

NOTA 1 - OPERACIONES

Ahcorp Ecuador Cía. Ltda. fue constituida en el Ecuador en el año 1996, y sus actividades principales son la prestación de servicio de diseño y decoración de interiores; y la producción, compra, venta, exportación e importación de todo tipo de artículos de decoración, mobiliario y arte.

La Compañía cuenta con 2 líneas de negocio, denominados "Adriana Hoyos" y "Studio Noa", siendo los principales productos muebles de sala, comedor, dormitorio, accesorios, etc mismos que son comercializados a través de puntos de venta en Quito, Guayaquil y Cuenca.

Las Juntas Generales de Accionistas de AHCorp Ecuador Cía Ltda y Cadenaserv S.A. celebradas el 1 de julio del 2010, resolvieron realizar la fusión por absorción de Cadenaserv S.A. por parte de AHCorp Ecuador Cía Ltda. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la compañía Cadenaserv S.A. se encuentra en proceso de fusión, los empleados han sido liquidados y han ingresado a la nómina de AHCorp Ecuador Cía Ltda. como parte del proceso de fusión se emitieron estados financieros consolidados al 30 de noviembre del 2011 fusionadas las 2 empresas, los cuales cumplen con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2011 con los del año 2010, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus notas.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Corresponde al efectivo en caja, efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, neto de sobregiros bancarios

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del año. (Véase Nota 4).

d) Cuentas por cobrar clientes -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida en el curso normal de los negocios. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas la cual se carga a los resultados del año.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, productos en proceso, materias primas, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El costo de los productos terminados comprende los costos de diseño, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) y excluye los costos de financiamiento y las diferencias en cambio. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

f) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Otros Activos -

Este rubro incluye: i) valor por amortizar de software informático, el mismo que se muestra al costo histórico menos su amortización acumulada, lo cual se calcula a una tasa del 33.33% anual; y ii) valor por concepto de mejoras y remodelaciones a los locales comerciales donde funcionan las 2 líneas de negocio denominadas "Adriana Hoyos" y "Studio Noa", las cuales se amortizan a una tasa del 20% anual, que se muestra al costo histórico menos su amortización acumulada.

h) Cuentas por pagar comerciales -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos principalmente de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 30 días.

i) Jubilación patronal -

El costo de este beneficio definido por las leyes ecuatorianas se registra con cargo a la compañía a los costos y gastos (resultados) del ejercicio y su pasivo, representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general al que se calcula anualmente por actuarios independientes, usando el método denominado "Costeo de Crédito unitario proyectado". El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6,5% (2010: 6,5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento. (véase además Nota 12).

j) Desahucio -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio (véase además Nota 12), se utiliza el método de costeo de crédito unitario proyectado, y representa al valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se determina usando la tasa de interés del 6,5% equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador, la tasa de incremento futuro de los sueldos se estiman en un 2,5% anual, lo que da una tasa de interés de conmutación actuarial del 4%.

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

l) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía no registro como Impuesto a la Renta causado el valor determinado sobre la base del 24% y 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue menor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente. (Véase Nota 10).

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

m) Reserva Legal –

La cuenta Reserva Legal presenta el monto al cierre de cada año, el valor de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la compañía, la cual debe registrar a esta reserva un mínimo del 5% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 20% del capital social.

n) Reserva Facultativa -

De conformidad con la Ley de Compañías, corresponden a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a las resoluciones que constan en actas de directorio y accionistas.

o) Aportes para Futuras Capitalizaciones -

Representan aportes de los accionistas mediante aportes en efectivo, los cuales serán utilizados para futuros aumentos de capital.

p) Ingresos diferidos -

Este rubro incluye valores correspondientes al 50% por concepto de adelanto de trabajos de elaboración de muebles de oficinas y otros, los cuales son devengados con crédito a resultados, cuando el producto es entregado, el cual es entregado durante el primer trimestre del año siguiente.

q) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes muebles, prestación de servicios de diseño y decoración de interiores, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Las ventas de se reconocen cuando la Compañía ha entregado los mismos al cliente, el cliente ha aceptado los productos o servicios y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

r) Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Ahcorp Ecuador Cía. Ltda., las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Ahcorp Ecuador Cía. Ltda. debía elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se debían efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Adhcorp Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2011 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Ahcorp Ecuador Cía. Ltda. presentó a la Superintendencia de Compañías en julio del 2011, el cronograma de implementación de las NIIF, razón por la que a la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de abril del 2012), se encuentra en proceso de cuantificación la conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2012.

NOTA 3 - CAJA BANCOS

Composición:

	2011	2010
Cajas	4.325	35.987
Bancos (1)	66.767	62.700
	71.092	98.687
Sobregiros bancarios (2)	(130.177)	-
	(59.085)	98.687

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en el Banco Pichincha, Banco Internacional, Banco Produbanco y Helms Bank.

(2) Corresponde a un sobregiro bancario en la cuenta del Banco Produbanco por US$130,177.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Composición:

	2011	2010
Banco Internacional S.A. (1)	168.364	-

(1) Corresponde a certificados de depósito a corto plazo con una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 5% y 5,55% anual con vencimiento hasta el mes de mayo del 2012.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	2011	2010
Materia prima	309.905	788.792
Producción en proceso	429.781	3.359.741
Producto terminado	1.579.311	(1.890.743)
	2.318.997	2.257.790

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

	2011	2010	Tasa anual de depreciación
Edificios, instalaciones y mejoras	630.202	526.161	5%
Maquinaria y equipos (1)	549.361	551.581	10%
Muebles y enseres	161.601	151.852	10%
Vehículos	183.626	347.806	20%
Equipos de computación	182.803	173.194	33%
	1.707.593	1.750.594	
Menos Depreciación acumulada	(572.615)	(483.625)	
	1.134.978	1.266.969	
Terrenos	168.200	768.200	
Construcciones en curso	87.069	39.806	
	1.390.247	2.074.975	

Los movimientos de propiedades y equipos son como sigue:

	2011	2010
Saldo al 1 de enero	2.074.975	1.153.556
Adiciones, (bajas) netas (2)	(457.610)	1.016.837
Depreciación del año	(227.118)	(95.418)
Saldo al 31 de diciembre	1.390.247	2.074.975

(1) Incluye activos entregados en garantía. Ver Nota 16.

(2) En 2011 corresponde principalmente a la venta de un terreno a Venice S.A. por US$800,000, valor en libros US$600,000, y construcciones en curso por US$ 87,069 (2010: US$30,824).

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

	Interes anual (%)			
	2011	2010	2011	2010
Institución				
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	9.73 - 11.55		-	135.000
Banco Produbank (2)	4.04		122.000	-
Banco Internacional S.A.(3)	9 - 11.34		100.209	-
Banco Pichincha C.A. (4)	9.74		170.000	-
			392.209	135.000

(1) Correspondía a dos préstamos para capital de trabajo por US$ 122,000 y US$ 13.000 contratados el 11 de noviembre del 2010 y 19 de octubre del 2010 respectivamente, mismos que vencieron el 11 de mayo del 2011 y 19 de abril de 2011, respectivamente.

(2) Corresponde a un préstamo para capital de trabajo por US$122,000 contratado el 7 de noviembre del 2011, cuyo vencimiento es el 7 de mayo del 2012.

(3) Corresponde a carta de crédito stand by para importación de inmuebles y accesorios a favor de State Craft por US$100,209 contratados el 10 de agosto y 8 de diciembre del 2011, cuyos vencimientos fueron y son el 7 de febrero del 2012 y 7 de marzo del 2012, respectivamente.

(4) Corresponde a préstamos para capital de trabajo por US$170,000 contratados el 2 y 12 de septiembre del 2011, cuyos vencimientos fueron el 29 de febrero del 2012 y el 10 de marzo del 2012, respectivamente.

Ver detalle de garantías de préstamos con estas instituciones financieras en la Nota 16.

NOTA 8 - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

	2011	2010
Acsuien S.A.	25.807	46.403
Curtiembre Renaciente S.A.	20.457	27.001
Delama S.A.	11.076	-
Ecuachapas Cía. Ltda.	10.929	23.719
Empresa Durini C.A. EDIMCA	55.047	30.456
Espuma del valle Ltda.	40.692	14.180
Logistic Network Servicios de carga S.A.	19.304	5.521
Loor Palma Karol Rocio	9.330	6.144
Sosa Verdezoto Milton Alberto	23.428	8.651
Alban Sánchez Carlos Fernando	7.997	11.109
Liuan Liyuan Down & Father Co. Ltd.	6.414	-
Chavez Salvador Edison Enrique	9.009	4.480
Servicios de Alimentación Industrial Caterexpress Cía. Ltda.	7.461	383
Otros proveedores menores	200.243	452.788
	447.194	630.835

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2011				
Beneficios sociales	66.662	845.336	(842.745)	69.253
Participación de los trabajadores en las utilidades <Véase Nota 2 k)> (1)	33.333	30.225	(33.333)	30.225
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Jubilación patronal <Véase Nota 2i)>	39.259	8.283	-	47.542
Desahucio <Véase Nota 2j)>	18.896	13.993	(4.455)	28.434
Año 2010				
Beneficios sociales	42.505	721.218	(697.061)	66.662
Participación de los trabajadores en las utilidades <Véase Nota 2 k)> (1)	27.415	34.765	(28.847)	33.333
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Jubilación patronal <Véase Nota 2i)>	39.259	-	-	39.259
Desahucio <Véase Nota 2j)>	15.000	4.384	(488)	18.896

(1) Incluido dentro del rubro Beneficios sociales por pagar.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2009 a 2011 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Precios de transferencias -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$ 5,000,000 (Anexo o Informe) o US$ 3,000,000 (Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

Conciliación tributaria - contable -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	2011	2010
Utilidad contable antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	201.501	222.220
Menos:		
Participación de los trabajadores	(30.225)	(33.333)
Utilidad después de participación de los trabajadores	171.276	188.887
Más:		
Gastos no deducibles	154.232	14.413
Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	30.000	-
Menos:		
Ingresos exentos	(200.000)	-
Otras partidas conciliatorias	(151.093)	(204.292)
Total base imponible de Impuesto a la Renta	4.415	(992)
Base imponible	4.415	(992)
Tasa tributaria	24%	25%
Impuesto a la renta causado	1.060	-

Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta -

La Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta para el 2011, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 l), ascendía a US$ 79,833, monto que supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente en US$ 78,773, por lo cual se incluye en el estado de Resultados como impuesto a la Renta causado el monto de US$ 79,833.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y también se establece la reducción progresiva del Impuesto a la Renta desde el 2011 hasta llegar al 22% en el 2013.

Cambio en la legislación -

Compensación económica para el salario digno: El Ministerio de Relaciones Laborales, emitió el Acuerdo No. 0005, publicada en el Registro Oficial No. 629 del 30 de enero de 2012, mediante el cual establece el procedimiento para el cálculo, pago y control de cumplimiento de la compensación económica para el salario digno del 2011, cuyo valor calculado es de US$ 350,70 por mes.

La compensación económica se define como la diferencia entre el salario digno y el ingreso mensual percibido por el trabajador y deberá ser pagado por los empleadores, sociedades o personas naturales obligadas a llevar contabilidad que hubieren generado utilidades en el ejercicio económico 2011 o que hubieren pagado anticipo de impuesto a la renta inferior a la utilidad.

La liquidación para el pago de la compensación económica del año 2011 se hará hasta el 31 de diciembre de ese ejercicio y se pagará a los trabajadores hasta el 31 de marzo del año 2012 por una sola vez. Para el pago de esta compensación económica, el empleador destinará hasta el 100% de las utilidades correspondientes al año 2011. Si la totalidad del valor de las utilidades no alcanzare para cubrir el salario digno, dicha utilidad deberá repartirse de manera proporcional; para lo que, el valor de la compensación correspondiente a cada trabajador para alcanzar el salario digno se dividirá para el monto total necesario para cubrir el salario digno de todos los trabajadores y se multiplicará por el valor de utilidades efectivamente generadas en el año 2011.

Determinación presuntiva: El Servicio de Rentas Internas, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC12-00018, publicada en el Registro Oficial No. 629 del 30 de enero de 2012, expide los coeficientes de estimación presuntiva de carácter general, por ramas de actividad económica, aplicables para el ejercicio fiscal 2012.

Los coeficientes señalados en las tablas de determinación presuntivas se aplicarán multiplicándolos por los montos totales de los activos, ingresos, costos y gastos, según corresponda y de éstos resultados se escogerá el mayor, cuyo valor constituirá la base imponible sobre la que se aplicará la tarifa correspondiente del impuesto a la renta.

El Servicio de Rentas Internas verificará la información entregada por cada contribuyente y calculará el valor total presunto del rubro respecto del cual se obtuvo la información.

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Composición:

	Interes anual (%)			
	2011	2010	2011	2010
Banco de Pichincha	8.92 - 12		597.597	1.033.674
Préstamos por pagar accionistas	7		83.318	211.406
Préstamos por pagar a terceros	9 - 9.76		231.410	356.660
			912.325	1.601.740
Menos: porción corriente			(284.390)	(503.804)
			627.935	1.097.936

Vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

Años	2011	2010
2012	-	470.001
2013	242.050	242.050
2014	172.046	172.046
2015	203.423	203.423
2016	10.416	10.416
	627.935	1.097.936

NOTA 12 - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO -

Composición:

(Véase página siguiente)

	2011	2010
Jubilación patronal (1)	47.542	39.259
Desahucio (2)	28.434	18.896
	75.976	58.155

(1) El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 corresponde al valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores que superan los 10 años de servicio prestado a la Compañía respectivamente al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% (2010: 4%) y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6,5% (2010: 6,5%).

(2) Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, por lo cual el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. El saldo de esta provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

NOTA 13 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 comprende US$ 1,297,322 dividido en 1,297,322 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de un dólar cada una.
A la fecha de nuestro informe de auditoría, la apropiación para reserva legal por el valor de US$4,572 procedente de la utilidad neta del año 2011, se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

Durante el año 2011, la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de Abril del 2011 resolvió apropiar para reserva legal el valor de US$6,023 procedente de la utilidad neta del año 2010.

NOTA 14 - OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Composición:

(Véase página siguiente)

	2011	2010
Otros ingresos (1)	240.527	-
Intereses ganados	368	-
Gastos financieros	(125.474)	(106.461)
Otros, neto	110.021	(12.867)
	225.442	(119.328)

(1) Corresponde principalmente a la utilidad en venta de un terreno por US$ 800,000 a Venice S.A., valor registrado en libros US$ 600,000.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2011 y 2010, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	Cadenaserv S.A.	International Intertrade Service	Total
Año 2011			
Ventas	-	2.170.653	2.170.653
Comision en ventas	-	333.000	333.000
Honorarios	-	126.444	126.444
Reembolso de gastos	-	17.174	17.174
Año 2010			
Ventas	3.057.319	-	3.057.319
Reembolso de gastos	200.364	-	200.364

El siguiente es un resumen de los saldos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

	2011	2010
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
International Intertrade Services	991	309
Servimanage S.A.(1)	80.292	78.294
	81.283	78.603
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Cadenaserv S.A. (2)	143.340	438.736

(1) Corresponde a anticipos entregados a Servimanage S.A..

(2) Corresponde a anticipos por ventas.

Los saldos con partes vinculadas no devengan ni generan intereses, y se ha definido el cobro y/o pago en 90 días.

No se han realizado con partes no vinculadas, operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOTA 16 - GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2011, fueron pignorados en garantía de obligaciones bancarias, Maquinaria y equipo por aproximadamente US$ 248,524.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de estos estados financieros (9 de abril del 2012) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.