

**PERSIANAS Y CORTINAS DEL ECUADOR S.A. PERCESA**

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

---

**INDICE**

**Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Balance General	3 - 4
Estado de Resultados	5
Estado de Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Caja	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 16

---





*Auditorias Integrales INTEGRALAUDIT Cia. Ltda.  
Cda. IETEL Ave. Francisco de Orellana Mz. 30  
Edificio BAUHAUS Piso 1 Oficina 6  
Telf.: 2271515 / 2641988 / Fax: 6036417  
www.integralaudit.kom.ec  
Guayaquil - Ecuador*

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
de Persianas y Cortinas del Ecuador S. A. PERCESA:

### **Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Persianas y Cortinas del Ecuador S. A. PERCESA, 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 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**

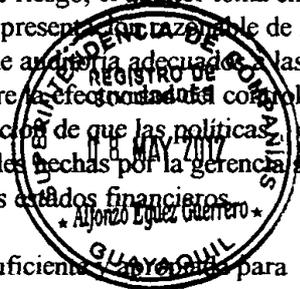
2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### **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 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 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 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 para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



## Opinión

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Persianas y Cortinas del Ecuador S. A. PERCESA, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

## Asuntos de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se menciona en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Persianas y Cortinas del Ecuador S. A. PERCESA de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Integrafidit.*  
Guayaquil, Abril 21, 2012  
SC-RNAE 616

  
Carlos Caiza C  
Socio  
Registro # 0.7746



**PERSIANAS Y CORTINAS DEL ECUADOR S.A. PERCESA**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	3	86,380	21,254
Cuentas por cobrar, neto	4,13	512,522	302,610
Inventarios	5	843,248	873,910
Gastos anticipados		<u>1,991</u>	<u>3,222</u>
Total activos corrientes		<u>1,444,141</u>	<u>1,200,996</u>
<b>PROPIEDADES:</b>			
	6		
Maquinarias y equipos		238,750	221,524
Vehiculos		40,913	40,913
Muebles y enseres		57,542	53,353
Equipos de computación		65,285	58,342
Equipo de oficina		28,390	27,703
Equipo de seguridad		<u>2,041</u>	<u>2,041</u>
Total		432,921	403,876
Menos depreciación acumulada		<u>(274,464)</u>	<u>(248,137)</u>
Propiedades, neto		<u>158,457</u>	<u>155,739</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>17,664</u>	<u>31,833</u>
<b>TOTAL</b>		<u>1,620,262</u>	<u>1,388,568</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Juan Manuel Meira S.  
Gerente General

C.P.A. Michael Mora T.  
Contador General

**PERSIANAS Y CORTINAS DEL ECUADOR S.A. PERCESA**

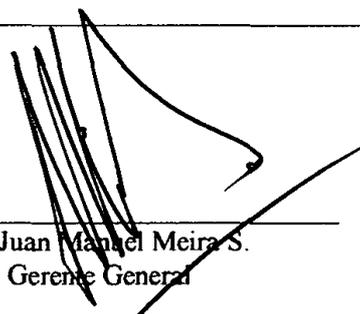
**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiro bancario			70,555
Cuentas por pagar	7,13	909,053	584,878
Gastos acumulados por pagar	8	<u>48,046</u>	<u>77,679</u>
Total pasivos corrientes		<u>957,099</u>	<u>733,112</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones a largo plazo	9,13	136,152	175,081
Provisión para jubilación patronal y desahucio		<u>22,527</u>	
Total pasivos no corrientes		<u>158,679</u>	<u>175,081</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	11	180,595	180,595
Reservas		107,106	99,834
Utilidades retenidas		<u>216,783</u>	<u>199,946</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>504,484</u>	<u>480,375</u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>1,620,262</b></u>	<u><b>1,388,568</b></u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Juan Manuel Meira S.  
Gerente General

  
C.P.A Michael Mora T.  
Contador General



**PERSIANAS Y CORTINAS DEL ECUADOR S.A. PERCESA**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS		3,550,837	2,953,711
COSTO DE VENTAS	13	<u>(2,356,384)</u>	<u>(1,968,496)</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,194,453</u>	<u>985,215</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS			
Gastos de administración	13	<u>(403,905)</u>	<u>(379,547)</u>
Gastos de ventas		<u>(519,662)</u>	<u>(401,888)</u>
Total		<u>(923,567)</u>	<u>(781,435)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>270,886</u>	<u>203,780</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses (pagados) y ganados, neto			<u>(16,902)</u>
Otros(gastos) ingresos, neto		<u>(117,421)</u>	<u>(43,650)</u>
Total		<u>(117,421)</u>	<u>(60,552)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		153,465	143,228
PARTICIPACION A TRABAJADORES		<u>(23,020)</u>	<u>(21,484)</u>
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(43,836)</u>	<u>(49,029)</u>
UTILIDAD NETA		<u>86,609</u>	<u>72,715</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Juan Manuel Mejra S.  
Gerente General

C.P.A Michael Mora T.  
Contador General

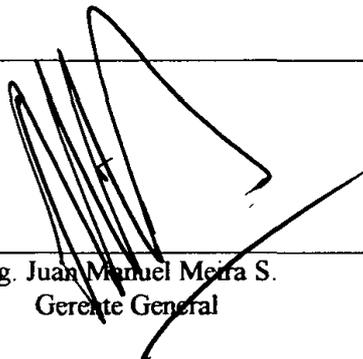
**PERSIANAS Y CORTINAS DEL ECUADOR S.A. PERCESA**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	180,595	87,169	171,146	438,910
Utilidad neta			72,715	72,715
Apropiación		12,665	(12,665)	
Dividendos pagados	_____	_____	<u>(31,250)</u>	<u>(31,250)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	180,595	99,834	199,946	480,375
Utilidad neta			86,609	86,609
Apropiación		7,272	(7,272)	
Dividendos pagados	_____	_____	<u>(62,500)</u>	<u>(62,500)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>180,595</u>	<u>107,106</u>	<u>216,783</u>	<u>504,484</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Juan Manuel Meira S.  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
C.P.A. Michael Mora T.  
Contador General



**PERSIANAS Y CORTINAS DEL ECUADOR S.A. PERCESA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	3,484,786	2,881,246
Pagado a proveedores y empleados	(3,142,834)	(2,736,929)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(117,421)</u>	<u>(85,504)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>224,531</u>	<u>58,813</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, neto	(29,046)	(88,950)
Venta de propiedades		43,482
Otros activos	<u>2,696</u>	<u>(19,410)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(26,350)</u>	<u>(64,878)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Sobregiro bancario	(70,555)	41,436
Obligaciones a largo plazo		6,453
Dividendos pagados	<u>(62,500)</u>	<u>(31,250)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(133,055)</u>	<u>16,639</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Aumento neto durante el año	65,126	10,574
Comienzo del año	<u>21,254</u>	<u>10,680</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><b>86,380</b></u>	<u><b>21,254</b></u>

(Continúa...)

Ing. Juan Manuel Meiza S.  
Gerente General



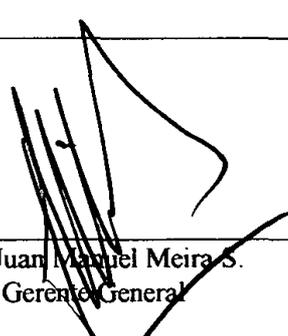
C.P.A Michael Mora T.  
Contador General

**PERSIANAS Y CORTINAS DEL ECUADOR S.A. PERCESA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**  
(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	86,609	72,715
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	26,328	32,073
Ganancia en venta de propiedades		(24,952)
Provisión para cuentas dudosas	4,345	2,480
Provisión para jubilación y desahucio	22,527	
Amortización otros activos	11,473	11,839
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(214,945)	(74,846)
Inventarios	30,662	(17,226)
Gastos anticipados	1,230	538
Cuentas por pagar	291,496	81,305
Gastos acumulados por pagar	<u>(35,194)</u>	<u>(25,113)</u>
Total ajustes	<u>137,922</u>	<u>(13,902)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>224,531</u></b>	<b><u>58,813</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Juan Manuel Meira S.  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
C.P.A Michael Mora T.  
Contador General

## **PERSIANAS Y CORTINAS DEL ECUADOR S.A. PERCESA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil en noviembre de 1998 y su actividad principal la importación, ensamblaje y comercialización de persianas y cortinas en el mercado local.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**Bases de Presentación** – 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 la 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 diferir de sus efectos finales.

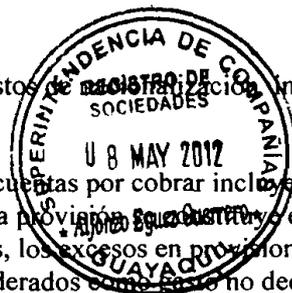
**Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.** – Mediante Resolución No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y Resolución SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Persianas y Cortinas del Ecuador S.A. PERCESA, utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Valuación de Inventarios** – Al costo de adquisición o producción, que no excede a los correspondientes valores netos de realización como sigue:

- Materias primas, materiales y repuestos, al costo promedio de adquisición.
- Productos terminados, al costo promedio de producción.
- Importaciones en tránsito al costo de adquisición más los gastos de importación incurridos hasta la fecha del balance general.

**Cuentas por Cobrar** – Están valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se determina en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas, los excesos en provisiones a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno son considerados como gastos no deducible en la conciliación tributaria.



**Valuación de Propiedades** – Al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, equipo de oficina , y equipo de seguridad, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Ventas y Costo de Ventas** – Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio del producto.

**Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** – Está constituida con cargo a los resultados del año a las tasas del 15% para participación de trabajadores, para el impuesto a la renta a la tasa del 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 de acuerdo con disposiciones legales, nota 11.

**Provisión para Jubilación y Desahucio** – Está constituida con cargo a resultados del año, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinada por un profesional independiente.

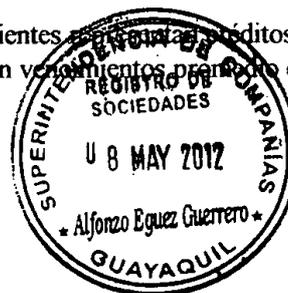
### 3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye principalmente US\$85,548 y US\$20,824 en saldos de cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

### 4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	434,509	250,890
Prestamos a empleados y funcionarios, nota 12	11,044	18,686
Compañía relacionada, nota 12		3,297
Anticipos a proveedores locales y del exterior	37,757	26,502
Otros	50,758	20,436
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(21,546)</u>	<u>(17,201)</u>
Total	<u>512,522</u>	<u>302,610</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar clientes corresponden a créditos por venta de persianas y cortinas, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos por periodo de 30 hasta 60 días.



La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	197,559	130,583
Vencido:		
1 a 30 días	146,415	73,084
31 a 60 días	31,036	9,558
61 a 90 días	46,514	5,196
Más de 91 días	<u>12,985</u>	<u>32,469</u>
Total	<u>434,509</u>	<u>250,890</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas, durante el año 2011 y 2010 fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	17,201	14,721
Provisión del año	<u>4,345</u>	<u>2,480</u>
Saldo al final del año	<u>21,546</u>	<u>17,201</u>

## 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	832,694	857,791
En tránsito	<u>10,554</u>	<u>16,119</u>
Total	<u>843,248</u>	<u>873,910</u>



## 6. PROPIEDADES, NETO

El movimiento de propiedades durante el año 2011 y 2010 fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	155,739	117,392
Adquisiciones	29,046	88,950
Venta		(18,530)
Depreciación	<u>(26,328)</u>	<u>(32,073)</u>
Saldo neto al final del año	<u>158,457</u>	<u>155,739</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores locales	278,922	101,363
Compañías relacionadas, nota 12	170,237	139,559
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	136,803	108,673
Anticipos de clientes	216,628	79,358
Impuesto a la renta, nota 11	11,486	22,411
Proveedores del exterior	73,170	56,864
Otras	<u>21,807</u>	<u>76,650</u>
Total	<u>909,053</u>	<u>584,878</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, compañías relacionadas representa facturas por compra de materia prima con vencimiento a 30 días, los cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, anticipos de clientes representa valores recibidos y que fueron aplicados en ventas de enero del 2012.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, proveedores del exterior representa facturas por importación de materia prima con vencimiento de 30 días.



## 8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Participaciones de trabajadores, neto de anticipos	22,529	21,221
Intereses y multas		16,245
Beneficios sociales y aportes patronales	25,517	20,722
Otros	—	<u>19,491</u>
Total	<u>48,046</u>	<u>77,679</u>

## 9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye principalmente US\$136,152 y US\$100,634 por pagar a Hunter Douglas Colombia S.A. por concepto de asistencia técnica y uso de marca.

## 10. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

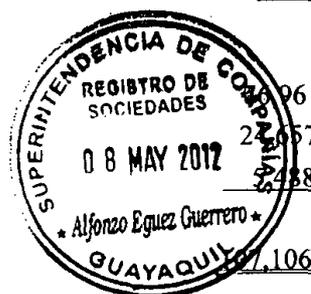
De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión con cargo a resultados por US\$ 27,527 por jubilación patronal y desahucio sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2011, está representado por 4,514,871 acciones de valor nominal unitario de US\$ 0,04.

**Reservas** – Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva Legal	69,689	69,689
Reserva de Capital	24,657	24,657
Reserva Facultativa	5,488	<u>5,488</u>
Total	<u>99,834</u>	<u>99,834</u>



**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.

**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.

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y la utilidad gravable es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	<u>2010</u>
	<u>2011</u>	
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta, neta de participación a trabajadores	130,445	121,743
Efecto impositivo de:		
Deducciones por beneficios tributarios	(5,149)	(33,094)
Gastos no deducibles	<u>57,353</u>	<u>107,467</u>
Base imponible	<u>182,649</u>	<u>196,116</u>
Impuesto causado con cargo a resultados	<u>43,836</u>	<u>49,029</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>33,60%</u>	<u>40,27%</u>

## 13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31 ...	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)		
CUENTAS POR COBRAR:			
Juan Manuel Meira Serantes			10,061
Hunter Douglas Chile			3,297



## 15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 20 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---



	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<b>CUENTAS POR PAGAR:</b>		
Hunter Horizontal Blinds	6,945	596
Hunter Douglas Chile	11,313	689
Hunter Douglas Europe Holanda N.V	28,279	20,706
Hunter Douglas Colombia	21,081	21,104
Hunter Douglas Australia		3,247
Hunter Douglas Window Fashion INC.	4,586	9,988
Hunter Douglas Designer Shades		11,475
Hunter Douglas Latin American	71,754	71,754
Hunter Douglas Brasil	1,674	
Mermet	<u>24,605</u>	_____
Total	<u>170,237</u>	<u>139,559</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:</b>		
Hunter Douglas Colombia	<u>136,152</u>	<u>100,634</u>
Compras de Materia Prima	<u>826,772</u>	<u>667,117</u>
Asistencia Técnica y Uso de Marca	<u>35,518</u>	<u>29,534</u>

#### 14. COMPROMISOS

**Contrato de Arrendamiento.**- La Compañía suscribió en agosto del 2009 y noviembre del 2009 dos contratos de arrendamiento a 2 años plazos con vencimiento en agosto del 2011 y noviembre del 201, los cuales fueron renovados por 2 años más, por oficinas y bodegas en donde la Compañía realiza sus actividades administrativas y productivas,

Durante el año 2011 y 2010, la Compañía registro US\$51,620 y US\$48,258 cargo a resultados del año, por concepto de arrendamiento de los inmuebles.

**Asistencia Técnica y Uso de Marca.**- En diciembre del 2002, la Compañía suscribió contratos con Hunter Douglas Colombia S.A. para recibir asistencia técnica en la parte de productiva, comercialización y mercadeo, y para el uso comercial de las marcas "LUXAFLEX" y "LEGGI", para lo cual cancelara honorarios equivalentes al 2% de las ventas netas de la Compañía, adicionalmente la compañía podrá tener la reducción del 1% previa disposición de Hunter Douglas Colombia S.A.

Durante el año 2011 y 2010, la Compañía registro, con cargo a resultados del año un valor neto de US\$35,518 y US\$29,534.

