

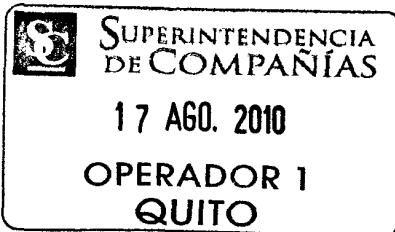
132619

ESTILFORM S. A.
(Una subsidiaria de Edesa S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes



ESTILFORM S. A.
(Una subsidiaria de Edesa S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

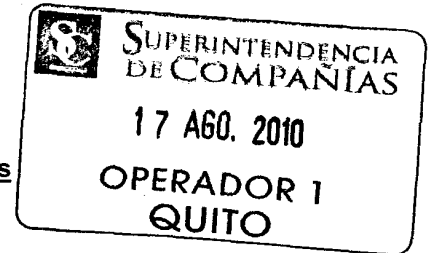
Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes



A la Junta de Accionistas
ESTILFORM S. A.:

Fuimos contratados para auditar los estados financieros que se acompañan de Estilform S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 diciembre del 2009, y el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Debido al asunto descrito en el párrafo Base para una Abstención de Opinión, no pudimos obtener evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Base para una Abstención de Opinión

La Compañía no mantiene adecuados registros sobre sus transacciones realizadas durante el año 2009, especialmente sobre las cuentas efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar - otras, cuentas por cobrar, cuentas por pagar con compañías relacionadas, inventarios, otros activos y patrimonio, situación que llevó a la Compañía a tomar la decisión de tratar de reconstruir los registros contables y efectuar ajustes contables sustanciales en los estados financieros. No nos fue posible obtener evidencia suficiente que respalde las transacciones registradas. La situación expuesta anteriormente se originó en el año 2008 y causó una abstención de opinión sobre los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2008. En adición, la administración no puede proveernos una representación razonada de los hechos y las circunstancias con respecto a ciertas transacciones que surgieron durante el 2009. No resultó factible extender nuestros procedimientos lo suficiente para determinar el alcance del efecto de dichas condiciones sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2009 y con respecto al año terminado en esa fecha.

(Continúa)

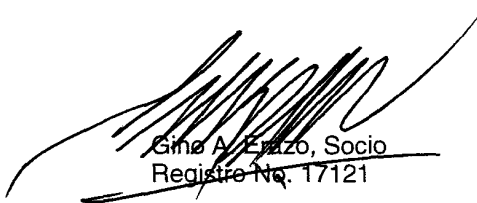
Abstención de Opinión

Debido a la importancia del asunto indicado en la sección Base para una Abstención de Opinión, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar, y no expresamos, una opinión sobre estos estados financieros que se acompañan al 31 de diciembre del 2009.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

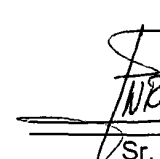
6 de julio del 2010


Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

31 de diciembre del 2009,

(Expresado en dólares de los

<u>Activos</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 11.832	20.829
Cuentas por cobrar:		
Comerciales (nota 2)	5.757	169.507
Otras (nota 3)	<u>91.738</u>	<u>777.456</u>
Total cuentas por cobrar	97.495	946.963
Inventarios	15.181	76.315
Gastos pagados por anticipado	<u>-</u>	<u>7.731</u>
Total activos circulantes	124.508	1.051.838
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 4)	110.679	80.557
Maquinaria, mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$67.960 en el 2009 y US\$51.340 en el 2008 (nota 5)	279.671	101.659
Inversiones en acciones	4.990	-
Otros activos, neto de amortización acumulada de US\$752.022 en el 2009 y US\$512.312 en el 2008 (nota 5)	518.833	700.132
	<u>US\$ 1.038.681</u>	<u>1.934.186</u>


Sr. Diego Fernandez Salvador
Presidente
Sr.
Ge

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

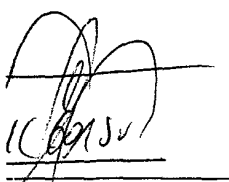
RM S. A.
Ecuador)

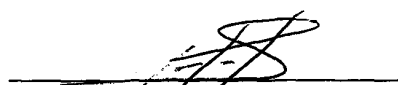
General

1 cifras comparativas del 2008

Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 6)	US\$ 604.973	1.488.654
Gastos acumulados por pagar	-	17.273
Total pasivos circulantes	604.973	1.505.927
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 8)	218.505	218.505
Total pasivos	823.478	1.724.432
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones: autorizadas, suscritas y pagadas		
400.000 acciones de US\$1 cada una	400.000	400.000
Resultados acumulados	(184.797)	(190.246)
Patrimonio de los accionistas, neto	215.203	209.754
	US\$ <u>1.038.681</u>	<u>1.934.186</u>


Reinaldo Niama
Contador General


Sr. Reinaldo Niama
Contador General

ESTILFORM S. A.

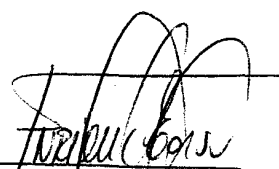
Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingreso por arriendos (nota 8)	US\$	300.000	-
Ventas netas de productos		-	206.663
Costo de los productos vendidos y servicios prestados (nota 8)		<u>(239.709)</u>	<u>(187.006)</u>
Utilidad bruta en ventas		60.291	19.657
Gastos de operación:			
Gastos de venta		19.571	49.394
Gastos de administración		<u>20.345</u>	<u>258.404</u>
		<u>39.916</u>	<u>307.798</u>
Utilidad (pérdida) en operación		20.375	(288.141)
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros		(621)	(486)
Otros, neto		<u>1.780</u>	<u>(22.401)</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>1.159</u>	<u>(22.887)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		21.534	(311.028)
Impuesto a la renta, estimado (nota 7)		<u>5.384</u>	-
Utilidad (pérdida) neta	US\$	<u>16.150</u>	<u>(311.028)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción (nota 1 - k)	US\$	<u>0,04</u>	<u>(0,77)</u>


Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente


Sr. Enrique Egas
Gerente General


Sr. Reinaldo Níama
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ESTILFORM S. A.

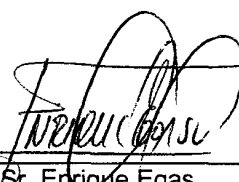
Estado de Evolución del Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	400.000	113.838	513.838
Ajustes		-	6.944	6.944
Pérdida neta		<u>-</u>	<u>(311.028)</u>	<u>(311.028)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008		400.000	(190.246)	209.754
Utilidad neta		-	16.150	16.150
Ajustes		<u>-</u>	<u>(10.701)</u>	<u>(10.701)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>400.000</u>	<u>(184.797)</u>	<u>215.203</u>


Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente


Sr. Enrique Egas
Gerente General


Sr. Reinaldo Níama
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ESTILFORM S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

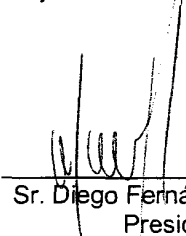
Año terminado el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 10):		
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 16.150	(311.028)
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de maquinaria, mobiliario y equipo	16.620	25.146
Amortización de otros activos	239.709	227.153
Utilidad en la venta de inversiones en acciones		-
Ajustes	(10.701)	6.944
Cambios netos disminución (aumento) en activos:		
Cuentas por cobrar - clientes	163.750	146.923
Cuentas por cobrar - otras	746.275	(286.332)
Inventarios	61.134	89.801
Gastos pagados por anticipado	7.731	3.856
Inversiones en acciones	(4.990)	-
Cuentas por cobrar a largo plazo	(90.679)	-
Cambios netos (disminución) aumento en pasivos:		
Cuentas por pagar	(1.078.313)	140.482
Gastos acumulados por pagar	<u>(17.273)</u>	<u>(5.810)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>49.413</u>	<u>37.135</u>
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de inversión - aumento de otros activos	<u>(58.410)</u>	<u>(83.375)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(8.997)	(46.240)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>20.829</u>	<u>67.069</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>11.832</u>	<u>20.829</u>

Transacciones que no generaron flujo de efectivo:

Ajuste a la maquinaria, mobiliario y equipo

US\$ 194.632-


Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente



Sr. Enrique Egas
Gerente General



Sr. Reinhold Niama
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Operaciones

Estilform S. A. fue constituida el 13 de octubre del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de octubre del 2004 a través de la Resolución No. 2849. La actividad principal de la Compañía es la compra, venta, distribución y comercialización de productos para la construcción y el hogar adquiridos a su relacionada Edesa S. A., a través de la administración de sus centros de exhibición ("bath centers").

Las operaciones de la Compañía se han reducido y actualmente sus ingresos provienen básicamente del arriendo de los centros de exhibición ("bath centers") a su relacionada Edesa S. A..

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la reducción de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo solamente los saldos de efectivo en caja y bancos.

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado.

(f) Maquinaria, Mobiliario y Equipo

La maquinaria, mobiliario y equipo se presentan neto de la depreciación acumulada y están registrados al costo.

La maquinaria, mobiliario y equipo se deprecian por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, según los siguientes porcentajes anuales:

Maquinaria y equipo	10%
Muebles de oficina y enseres	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

(g) Otros Activos

Los otros activos están registrados al costo histórico y el presentan neto de la amortización acumulada; se amortizan en base al método de línea recta a razón de una tasa anual del 20%.

(h) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes del impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(i) Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso por la venta de productos se reconoce cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, el ingreso por arrendamiento se reconoce cuando el servicio ha sido prestado. Ningún ingreso es reconocido si subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes y de los servicios entregados. Los gastos se reconocen por método de causación.

(k) Utilidad (Pérdida) por Acción Ordinaria

La utilidad (pérdida) por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación durante los años 2009 y 2008 fue de 400.000, con un valor nominal de US\$1 cada una.

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(I) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(2) Cuentas por Cobrar - Comerciales

Un detalle de las cuentas por cobrar - comerciales al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cientes	US\$	5.757	142.349
Tarjetas de crédito		-	808
Otras		-	<u>26.350</u>
	US\$	<u>5.757</u>	<u>169.507</u>

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Un resumen de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por liquidar	US\$	20.233	270.452
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado - IVA		96.557	90.226
Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes		<u>60.557</u>	<u>60.557</u>
Impuesto a la renta, neto		36.000	29.669
Impuesto a la renta pagado en exceso		62.719	35.767
Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes		<u>30.122</u>	-
Impuesto a la renta pagado en exceso, neto		32.597	35.767
Compañías relacionadas (nota 8)		-	435.731
Anticipos a proveedores		-	3.631
Empleados y funcionarios		-	1.819
Otras		<u>2.908</u>	<u>387</u>
	US\$	<u>91.738</u>	<u>777.456</u>

El saldo de Servicio de Rentas Internas - impuesto al valor agregado corresponde al crédito tributario originado en la adquisición de productos terminados necesarios para la venta de los productos que comercializaba la Compañía en el 2008 y por los costos de arriendos de los "bath centers" en el 2009.

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de Servicio de Rentas Internas - impuesto a la renta corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dichos impuestos son recuperables, previa presentación del respectivo reclamo o mediante su utilización directa como crédito tributario en el impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años a partir de la fecha de declaración. Si la Compañía hace uso de la segunda opción deberá informar a la administración tributaria.

Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía no ha presentado ningún reclamo ante el Servicio de Rentas Internas solicitando la devolución de impuesto a la renta pagado en exceso de años anteriores.

(4) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Un detalle de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto al valor agregado - IVA	US\$	60.557	60.557
Impuesto a la renta		30.122	-
Garantías		<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
	US\$	<u>110.679</u>	<u>80.557</u>

(5) Maquinaria, Mobiliario y Equipo

Un detalle de la maquinaria, mobiliario y equipo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Muebles de oficina, enseres y equipos	US\$	108.355	108.355
Equipos de computación		44.644	44.644
Productos de exhibición		<u>194.632</u>	<u>-</u>
		347.631	152.999
Menos depreciación acumulada		<u>67.960</u>	<u>51.340</u>
	US\$	<u>279.671</u>	<u>101.659</u>

El movimiento de la maquinaria, mobiliario y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	101.659	126.805
Ajustes		194.632	-
Depreciación del año		<u>(16.620)</u>	<u>(25.146)</u>
Saldo final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>279.671</u>	<u>101.659</u>

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Otros Activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Instalaciones en propiedades arrendadas	US\$	918.490	918.490
Gastos de constitución		293.954	293.954
Concesiones local comercial		<u>58.411</u>	<u>-</u>
		1.270.855	1.212.444
Menos amortización acumulada		<u>752.022</u>	<u>512.312</u>
	US\$	<u>518.833</u>	<u>700.132</u>

El saldo de instalaciones en propiedades arrendadas corresponde a remodelaciones y adecuaciones en los locales arrendados donde funcionan los bath centers que actualmente son arrendados y administrados por Edesa S. A., compañía relacionada de Estilform S. A..

Los gastos de constitución corresponde a los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones de la Compañía.

El saldo concesiones corresponde al valor pagado por anticipado por derecho de uso por diez años de las instalaciones donde funciona el bath center "Condado", de acuerdo al contrato de concesión que Estilform S. A. firmó con el Centro Comercial El Condado el 11 de julio del 2007. Dicho monto se amortiza por el período de vigencia del contrato.

El movimiento de los otros activos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	700.132	843.910
Adiciones		58.410	83.375
Amortización del año		<u>(239.709)</u>	<u>(227.153)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>518.833</u>	<u>700.132</u>

(6) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compañías relacionadas (nota 8)	US\$	580.335	1.481.225
Proveedores		18.886	-
Impuesto a la renta (nota 7)		5.384	-
Retenciones por pagar		<u>368</u>	<u>7.429</u>
	US\$	<u>604.973</u>	<u>1.488.654</u>

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalizan) en la compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Un resumen del cálculo del impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	US\$	21.534	(311.028)
Más gastos no deducibles		<u>-</u>	<u>422</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	US\$	<u>21.534</u>	<u>(310.606)</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>5.384</u>	<u>-</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25%</u>	<u>-</u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años, sin que exceda el 25% de las utilidades tributarias del año.

El movimiento de la cuenta por cobrar – otras y cuenta por pagar impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>Cuentas por</u>			
		<u>Cobrar</u>		<u>Pagar</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al inicio año	US\$	35.767	29.212	-	-
Más:					
Impuestos retenidos por terceros		24.000	420	-	-
Anticipos de impuesto a la renta		8.597	6.135	-	-
Impuesto a la renta del año		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.384</u>	<u>-</u>
		<u>32.597</u>	<u>6.555</u>	<u>5.384</u>	<u>-</u>
Menos ajustes		<u>5.645</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>62.719</u>	<u>35.767</u>	<u>5.384</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre del 2009 las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2006 al 2009.

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2009 y 2008 con compañías relacionadas es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Edesa S. A.:			
Compra de productos terminados	US\$	-	149.700
Arriendos		<u>300.000</u>	<u>-</u>

Con fecha 1 de julio del 2009, Estilform S. A. suscribió con Edesa S. A. un contrato de arrendamiento de las instalaciones de cinco locales donde funcionan los bath centers "Shyris", "Equus", "San Rafael", "Dañín" y "Puntilla". El contrato tiene una vigencia de tres años contados a partir del 1 de enero del 2009. El canon de arrendamiento por los cinco locales es de US\$25.000 mensuales.

La Compañía hasta el año 2008 efectuaba la compra de productos terminados a su relacionada Edesa S. A. para la comercialización a través de los centros de exhibición ("bath center").

No existen transacciones con terceros equiparables a las efectuadas con las compañías relacionadas antes descritas.

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar - otras:			
Edesa S. A.	US\$	<u>-</u>	<u>435.731</u>
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar:			
Edesa S. A.	US\$	<u>580.335</u>	<u>1.481.225</u>
Pasivos a largo plazo:			
Cuentas por pagar - Elaplas del Ecuador S. A.	US\$	<u>218.505</u>	<u>218.505</u>

En el año 2006 Estilform S. A. efectuó la adquisición de ciertas inversiones en acciones a su compañía Relacionada Elaplas del Ecuador S. A. por US\$218.505, que a la fecha están pendientes de pago.

(9) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2009 es aproximadamente US\$1.615.

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(10) Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación

Un resumen de los flujos de efectivo de las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	463.750	337.705
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		<u>(381.740)</u>	<u>(294.015)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		82.010	43.690
Impuesto a la renta pagado		<u>(32.597)</u>	<u>(6.555)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>49.413</u>	<u>37.135</u>

(11) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación, tal como se indica a continuación:

<u>2009</u>		Saldos según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Saldos según estados financieros
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
<u>Balance General</u>					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar - otras	US\$	202.417	-	110.679	91.738
Cuentas por cobrar largo plazo		-	110.679		110.679
Pasivos circulantes:					
Cuentas por pagar		823.478	218.505	-	599.983
Cuentas por pagar a largo plazo		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>218.505</u>	<u>218.505</u>
<u>2008</u>					
<u>Balance General</u>					
Activos circulantes -					
Cuentas por cobrar - otras	US\$	587.562	189.894	-	777.456
Cuentas por cobrar a largo plazo		-	80.557	-	80.557
Pasivos circulantes -					
Cuentas por pagar		1.436.708	218.505	270.451	1.488.654
Cuentas por pagar a largo plazo		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>218.505</u>	<u>218.505</u>

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(12) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de mayo del 2010), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de Estilform S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.