



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

Octubre 23 del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. #152619

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de ESTILFORM S. A. por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
ESTILFORM S. A.	:	1791960831001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.



Gino A. Eraso
Representante Legal

cc.: Sr. Enrique Egas, Gerente General
ESTILFORM S. A.

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados 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

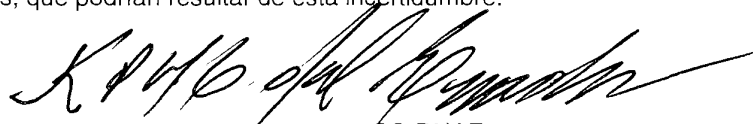
Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
ESTILFORM S. A.:

1. Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Estilform S. A. al 31 de diciembre del 2007, y de los estados conexos de utilidades, de evolución de patrimonio y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha. En adición, hemos sido contratados para efectuar la auditoría del balance general adjunto de Estilform S. A. al 31 de diciembre del 2008, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Estilform S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros del 2007 con base en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestra auditoría de los estados financieros del 2007 de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión sobre los estados financieros del 2007.
3. En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre del 2007 presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Estilform S. A. al 31 de diciembre del 2007, 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 las normas ecuatorianas de contabilidad.
4. La Compañía debido a la rotación de empleados claves en el proceso contable, no mantuvo adecuados registros sobre sus transacciones realizadas durante el año 2008, especialmente sobre las cuentas efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar - otras, cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas, inventarios, costo de los productos vendidos y otros activos, 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. En adición, la gerencia actual no puede proveernos una representación razonada de los hechos y las circunstancias con respecto a ciertas transacciones que surgieron durante el 2008. 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 2008 y con respecto al año terminado en esa fecha.
5. Debido a la importancia del asunto indicado en el párrafo cuatro, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar y por lo tanto no expresamos una opinión sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2008 y con respecto al año que termina en esa fecha.

(Continúa)

6. Aunque no surgiera ningún efecto significativo a lo indicado en el párrafo cuarto, nuestra opinión sobre los estados financieros antes mencionados, hubiera incluido, por su importancia las siguientes salvedades:
- Al 31 de diciembre del 2008, la compañía no ha registrado una provisión para cuentas de dudoso cobro relacionados con cuentas por cobrar clientes y cuentas por cobrar - otras, por aproximadamente US\$409.000. El efecto de este asunto fue el de sobrevaluar activos y subvaluar la pérdida neta y los resultados acumulados.
 - La Compañía mantiene activados como otros activos, gastos de constitución por aproximadamente US\$213.600. Dichos valores debieron ser registrados como gastos en el periodo que se incurren. El efecto del referido registro fue el de sobrevaluar otros activos y subvaluar la pérdida neta y los resultados acumulados.
7. Como se indica en la nota 1 (a), la Compañía adquiere sus productos a la casa matriz, los cuales son comercializados a través de sus centros de exhibición ("bath centers"), los mismos que a la fecha están a cargo de su casa matriz Edesa S. A.. Debido a esta situación las operaciones de la Compañía presentan una reducción significativa, lo cual crea una incertidumbre sobre la capacidad de que la Compañía continúe como negocio en marcha. A la fecha la Administración estudia ciertas alternativas sobre el futuro operacional de Estilform S. A., las cuales aún están en proceso de decisión por parte de los accionistas de la Compañía. Los estados financieros fueron preparados sobre la base de que Estilform S. A. seguirá como un negocio en marcha, por lo que no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o de los montos y clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.



SC-RNAE 069

14 de septiembre del 2009



Giro, A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

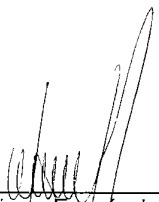
ESTILF
(Quito)

Balances

31 de diciembre

(Expresado en dólares de los E

<u>Activos</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	20.829	67.069
Cuentas por cobrar:			
Comerciales (nota 2)		169.507	316.430
Otras (nota 3)		<u>858.013</u>	<u>571.681</u>
Total cuentas por cobrar		1.027.520	888.111
Inventarios		76.315	166.116
Gastos pagados por anticipado		<u>7.731</u>	<u>11.587</u>
Total activos circulantes		1.132.395	1.132.883
Maquinaria, mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$51.340 en el 2008 y US\$26.194 en el 2007 (nota 4)		101.659	126.805
Otros activos neto de amortización acumulada de US\$512.312 en el 2008 y US\$285.159 en el 2007 (nota 5)		700.132	843.910
	US\$	<u>1.934.186</u>	<u>2.103.598</u>


Sr. Diego Fernandez Salvador
Presidente


Sr. Enrique
Gerente

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Estados Unidos de América – US\$)

que Egas
General


Sr. Reinaldo Niama
Contador General

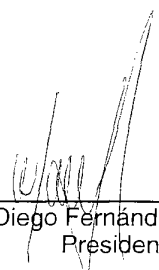
ESTILFORM S. A.

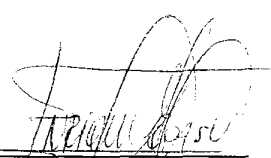
Estado de Resultados

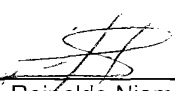
Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	US\$	206.663	3.750.610
Costo de productos vendidos		<u>187.006</u>	<u>2.902.956</u>
Utilidad bruta en ventas		19.657	847.654
Gastos de operación:			
Gastos de venta		49.394	552.332
Gastos de administración		<u>258.404</u>	<u>292.635</u>
		<u>307.798</u>	<u>844.967</u>
(Pérdida) utilidad en operación		(288.141)	2.687
Otros (egresos) ingresos:			
Gastos financieros		(486)	(55.912)
Utilidad en venta de inversiones		-	34.983
Misceláneos, neto		<u>(22.401)</u>	<u>25.115</u>
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>(22.887)</u>	<u>4.186</u>
(Pérdida) utilidad neta	US\$	<u>(311.028)</u>	<u>6.873</u>


Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente


Sr. Enrique Egas
Gerente General


Sr. Reinaldo Níama
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

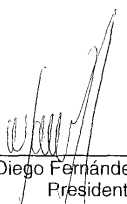
ESTILFORM S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	400.000	106.965	506.965
Utilidad neta		<u>-</u>	<u>6.873</u>	<u>6.873</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007		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	US\$	<u>400.000</u>	<u>(190.246)</u>	<u>209.754</u>


Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente


Sr. Enrique Egas
Gerente General


Sr. Reinaldo Niama
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

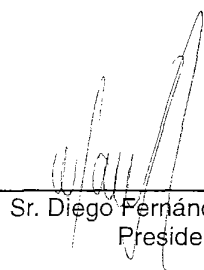
ESTILFORM S. A.

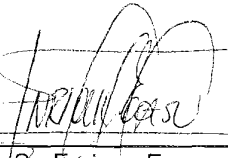
Estados de Flujos de Efectivo

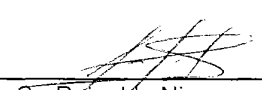
Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 10):		
Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	US\$ (311.028)	6.873
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de maquinaria, mobiliario y equipo	25.146	12.174
Amortización de otros activos	227.153	179.792
Utilidad en la venta de inversiones en acciones	-	(34.983)
Ajustes	6.944	-
Cambios netos (aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar - clientes	146.923	240.435
Cuentas por cobrar - otras	(286.332)	(455.599)
Inventarios	89.801	256.780
Gastos pagados por anticipado	3.856	(4.152)
Cambios netos aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar	140.482	(271.019)
Gastos acumulados por pagar	<u>(5.810)</u>	<u>(818)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>37.135</u>	<u>(70.517)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Venta de inversiones en acciones	-	253.488
Adiciones de maquinaria, mobiliario y equipo	-	(10.099)
Aumento de otros activos	<u>(83.375)</u>	<u>(95.317)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(83.375)</u>	<u>148.072</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	-	<u>(179.278)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(179.278)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(46.240)	(101.723)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>67.069</u>	<u>168.792</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>20.829</u>	<u>67.069</u>


Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente


Sr. Enrique Egas
Gerente General


Sr. Reinaldo Niama
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y 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").

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(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.

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

A partir del 1 de enero del 2008 la Administración de la Compañía decidió reducir significativamente sus operaciones, lo cual crea una duda importante acerca de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos fueron preparados suponiendo que Estilform S. A. seguirá como un negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo incluye únicamente los saldos de efectivo en caja y bancos.

(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, excepto por los inventarios en tránsito, que se registran al costo específico de la factura.

(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 constituyen principalmente los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de la Compañía, y, a las instalaciones y mejoras a los centros de exhibición ("bath centers") utilizados en la comercialización de productos, las cuales se amortizan a partir de enero 2006. Los otros activos están registrados al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América y se presentan neto de la amortización acumulada.

Los otros activos 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.

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de resultados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la consideración de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por método de causación.

(k) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad 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 2008 y 2007 fue de 400.000, respectivamente, con un valor nominal de US\$1 cada una.

(l) 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

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar – comerciales al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	US\$	142.349	289.110
Tarjetas de crédito		808	6.615
Otras		<u>26.350</u>	<u>20.705</u>
	US\$	<u>169.507</u>	<u>316.430</u>

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías relacionadas (nota 8)	US\$	435.731	430.069
Cuentas por liquidar		270.452	-
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado		90.226	81.781
Impuesto a la renta (nota 7)		<u>35.767</u>	<u>29.212</u>
		125.993	110.993
Garantías		20.000	20.000
Anticipos a proveedores		3.631	6.721
Empleados y funcionarios		1.819	3.349
Otras		<u>387</u>	<u>549</u>
	US\$	<u>858.013</u>	<u>571.681</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 comercializa la Compañía.

(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, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

(4) Maquinaria, Mobiliario y Equipo

Un detalle de la maquinaria, mobiliario y equipo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Muebles de oficina y enseres	US\$	108.079	108.079
Equipos de computación		44.644	44.644
Maquinaria y equipos		<u>276</u>	<u>276</u>
		152.999	152.999
Menos depreciación acumulada		<u>51.340</u>	<u>26.194</u>
	US\$	<u>101.659</u>	<u>126.805</u>

El movimiento de la maquinaria, mobiliario y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	126.805	22.811
Adiciones		-	10.099
Reclasificación desde otros activos		-	106.069
Depreciación del año		<u>(25.146)</u>	<u>(12.174)</u>
Saldo final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>101.659</u>	<u>126.805</u>

(5) Otros Activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Instalaciones en propiedades arrendadas	US\$	918.490	835.115
Gastos de constitución		<u>293.954</u>	<u>293.954</u>
		1.212.444	1.129.069
Menos amortización acumulada		<u>512.312</u>	<u>285.159</u>
	US\$	<u>700.132</u>	<u>843.910</u>

El movimiento de los otros activos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	843.910	1.034.454
Adiciones		83.375	95.317
Reclasificación a maquinaria, mobiliario y equipo		-	(106.069)
Amortización del año		<u>(227.153)</u>	<u>(179.792)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>700.132</u>	<u>843.910</u>

(6) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías relacionadas (nota 8)	US\$	1.699.730	1.537.062
Proveedores		-	21.199
Impuestos y retenciones por pagar		7.429	7.822
Otros		<u>-</u>	<u>594</u>
	US\$	<u>1.707.159</u>	<u>1.566.677</u>

(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.

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	(311.028)	6.873
Más:			
Gastos no deducibles		422	5.398
Gastos relacionados con la generación de ingresos		-	<u>262</u>
Exentos		<u>422</u>	<u>5.660</u>
Menos ingresos exentos		<u>-</u>	<u>(34.983)</u>
Pérdida tributaria	US\$	<u>(310.606)</u>	<u>(22.450)</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 2008 y 2007 es como sigue:

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	2008	2007	
	Cuentas por Cobrar - otras	Cuentas por Cobrar - otras	Pagar
Saldos al inicio año	US\$ 29.212	-	16.517
Más:			
Impuestos retenidos por terceros	420	24.484	-
Anticipos de impuesto a la renta	6.135	3.214	-
Ajustes	-	1.514	-
	6.555	29.212	16.517
Menos pago impuesto a la renta del año anterior	-	-	16.517
Saldos al final del año	US\$ <u>35.767</u>	<u>29.212</u>	<u>-</u>

(8) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007 con compañías y partes relacionadas:

	2008	2007
Compras de productos terminado:		
Edesa S. A.	US\$ 149.700	3.703.001
Venta de acciones:		
Central de Administración C. A. - Centralca	-	<u>253.491</u>

La Compañía efectúa la compra de productos terminados para la comercialización de su relacionada Edesa S. A., a través de los centros de exhibición ("bath center").

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía vendió las acciones que mantenía en una subsidiaria a Centralca de Administración C. A. - Centralca.

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 2008 y 2007 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

	2008	2007
Activos:		
Cuentas por cobrar – otras:		
Edesa S. A.	US\$ <u>435.731</u>	<u>430.069</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Edesa S. A.	US\$ 1.481.225	910.573
Central de Administración C. A. - Centralca	-	407.984
Elaplas del Ecuador S. A.	<u>218.505</u>	<u>218.505</u>
	US\$ <u>1.699.730</u>	<u>1.537.062</u>

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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 2007 es aproximadamente US\$687.

(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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	337.705	3.536.960
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		<u>(287.161)</u>	<u>(3.579.779)</u>
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación		50.544	(42.819)
Impuesto a la renta pagado		<u>(6.555)</u>	<u>(27.698)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>43.989</u>	<u>(70.517)</u>

(11) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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:

		Saldos según registros contables	Reclasificaciones Débitos	Créditos	Saldos según estados financieros
<u>2008</u>					
Balance general:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar - otras	US\$	587.562	270.451	-	858.013
Pasivos circulantes:					
Cuentas por pagar		<u>1.436.708</u>	<u>-</u>	<u>270.451</u>	<u>1.707.159</u>
<u>2007</u>					
Balance general:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar - otras	US\$	1.487.923	-	916.242	571.681
Pasivos circulantes:					
Cuentas por pagar		<u>2.482.919</u>	<u>916.242</u>	<u>-</u>	<u>1.566.677</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 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de septiembre del 2009), 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.