Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

23949

Abril 30, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,

CPA. Ernesto Graber
Socio

C.I. 0902216605
CV#: 196-0001

Exp: 23949

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
28 ABR 2010
Luciano López
GUAYAQUIL

2010-05-21

Exp # 23949

BIC ECUADOR (ECUABIC) S.A.

Estados financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes.

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de los controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo [redacted] Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes 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 que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas 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 nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

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 Bic Ecuador (ECUABIC) S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 24, 2010

Ernesto Graber U.
Socio
Registro No. 10631

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2009**	**2008**
		(en U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		543,336	436,585
Compañías relacionadas	14	2,699,535	1,103,152
Participación a trabajadores	8	870,128	744,871
Impuesto a la renta	9	770,437	529,286
Gastos acumulados	10	412,244	350,275
Total pasivos corrientes		5,295,680	3,164,169
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	12	542,425	512,619
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		260,000	260,000
Reserva de capital		48,819	48,819
Reserva legal		130,250	130,250
Utilidades retenidas		8,780,528	9,744,692
Patrimonio de los accionistas		9,219,597	10,183,761
TOTAL		15,057,702	13,860,549

Ing. Santiago Delgado
Gerente General

CPA. Cynthia Mogollón
Contadora General

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO El 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	Notas	2009	2008
		(en U. S. dólares)	
VENTAS NETAS	14	23,618,617	22,308,643
COSTO DE VENTAS	14	12,459,876	11,687,217
MARGEN BRUTO		11,158,741	10,621,426
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas y mercadeo		3,685,519	3,891,552
Gastos de administración		1,064,565	1,254,905
Total		4,750,084	5,146,457
UTILIDAD DE OPERACIONES		6,408,657	5,474,969
OTROS GASTOS		(140,243)	(169,550)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		6,268,414	5,305,419
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	940,262	795,812
Impuesto a la renta	9	1,292,316	1,099,493
Total		2,232,578	1,895,305
UTILIDAD NETA		4,035,836	3,410,114

Ver notas a los estados financieros

Ing. Santiago Delgado
Gerente General

CPA. Cynthia Mogollón
Contadora General

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
			(en U.S. dólares)		
ENERO 1, 2008	260,000	48,819	130,250	7,334,728	7,773,797
Utilidad neta				3,410,114	3,410,114
Dividendos pagados				(1,000,000)	(1,000,000)
Otros				(150)	(150)
DICIEMBRE 31, 2008	260,000	48,819	130,250	9,744,692	10,183,761
Utilidad neta				4,035,836	4,035,836
Dividendos pagados				(5,000,000)	(5,000,000)
DICIEMBRE 31, 2009	260,000	48,819	130,250	8,780,528	9,219,597

Ver notas a los estados financieros

Ing. Santiago Delgado
Gerente General

CPA. Cynthia Mogollón
Contadora General

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO El 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	2009	2008
	(en U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	21,533,230	21,210,804
Pagado a proveedores y empleados	(14,106,755)	(17,719,251)
Participación a trabajadores	(815,005)	(833,959)
Impuesto a la renta	(1,051,165)	(1,161,767)
Otros gastos	(140,243)	(169,550)
Efectivo proveniente de actividades de operación	5,420,062	1,326,277
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto de ventas	(1,198,325)	(511,246)
Otros activos	21,964	(60,233)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(1,176,361)	(571,479)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(5,000,000)	(1,000,000)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA		
Disminución durante el año	(756,299)	(245,202)
Comienzo del año	1,792,054	2,037,256
FINAL DEL AÑO	1,035,755	1,792,054

(Continúa...)

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO El 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	2009	2008
	(en U. S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	4,035,836	3,410,114
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	230,805	168,187
Provisión para cuentas incobrables	39,956	30,001
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	29,806	86,471
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,124,296)	(1,129,599)
Inventarios	1,124,814	(956,571)
Gastos anticipados	(48,370)	30,342
Cuentas por pagar	1,703,134	(128,694)
Participación a trabajadores	125,257	(38,147)
Impuesto a la renta	241,151	(62,274)
Gastos acumulados	61,969	(83,553)
Total ajustes	1,384,226	(2,083,837)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	5,420,062	1,326,277

Ver notas a los estados financieros

Ing. Santiago Delgado
Gerente General

CPA. Cynthia Mogollón
Contadora General

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1979 y su actividad principal es la producción y distribución de bolígrafos, afeitadoras, lapiceros, encendedores y baterías marca BIC. El 49% de los productos comercializados por la Compañía durante el 2009 corresponden a productos terminados importados de compañías relacionadas.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

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

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos, e inversiones a corto plazo con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Cuentas por Cobrar – Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición, incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, maquinarias y equipos e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Bancos locales y del exterior	1,030,874	1,272,710
Inversiones Temporales		503,528
Otros títulos Valores	4,881	15,816
Total	1,035,755	1,792,054

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Comerciales:		
Clientes locales	4,357,342	3,511,855
Compañías relacionadas, nota 14	4,073,973	2,824,471
Empleados, neto	128,388	82,329
Anticipos de Proveedores	87,980	95,130
Otros	14,503	24,105
Provisión para cuentas incobrables	(239,168)	(199,212)
Total	8,423,018	6,338,678

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por cobrar a clientes locales y compañías relacionadas registra las siguientes edades de vencimientos:

	Locales	Compañías relacionadas
	(en U.S. dólares)	
Por vencer:	2,459,062	2,414,519
Vencidos:		
Hasta 30 días	1,170,853	
De 31 a 60 días	271,017	163,142
De 61 a 90 días	15,118	492,883
Más de 91 días	441,292	1,003,429
Total	4,357,342	4,073,973

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	1,308,989	2,698,839
Materia prima	230,386	303,739
Materiales de empaque	61,675	101,386
Productos en proceso	42,004	74,700
Importaciones en tránsito	1,103,783	692,987
Total	2,746,837	3,871,651

Al 31 de diciembre del 2009, productos terminados incluye principalmente productos de escritura y afeitadoras adquiridas a compañías relacionadas.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,460,847	1,117,788
Adquisiciones	1,200,018	550,642
Depreciación	(230,805)	(168,187)
Venta	(1,693)	(39,396)
Saldos al fin del año	2,428,367	1,460,847

Durante el año 2009, adquisiciones incluye principalmente compra de moldes por US$757,518, los cuales se encuentran en proceso de instalación y mejoras en edificios por US$221,749.

Al 31 de diciembre del 2009, propiedades, planta y equipos incluye US$3.7 millones de activos totalmente depreciados, algunos de los cuales son utilizados en las operaciones de la Compañía.

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2009, otros activos representa principalmente repuestos y partes de lento movimiento para uso de los moldes, maquinarias y equipos de la compañía.

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	744,871	783,018
Provisión del año	940,262	795,812
Pagos efectuados y anticipo	(815,005)	(833,959)
Saldos al fin del año	870,128	744,871

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	5,328,152	4,509,607
Gastos no deducibles	4,040	89,246
Otras partidas conciliatorias	(162,929)	(200,882)
Utilidad gravable	5,169,263	4,397,971
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,292,316	1,099,493

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

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	529,286	591,560
Provisión del año	1,292,316	1,099,493
Pagos efectuados	(1,051,165)	(1,161,767)
Saldos al fin del año	770,437	529,286

10. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	152,273	188,964
Otras provisiones	184,003	87,922
Impuestos	75,968	71,103
Incentivos a clientes	____	2,286
Total	412,244	350,275

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, este estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

12. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN 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 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 7 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 20 años o más de trabajo;

b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 102 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	512,619	426,148
Provisión del año	29,806	86,471
Saldos al fin del año	542,425	512,619

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009 el capital social de la Compañía consiste en 650,000 acciones con un valor nominal de US$0.40 cada acción.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, transferidos a esta cuenta el 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

14. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
BIC Chile S.A.	1,618,243	297,622
BIC Colombia S.A.	1,559,710	1,158,948
BIC Argentina S. A.	355,678	1,189,612
BIC Venezuela C.A.	227,189	178,289
BIC Uruguay S.A.	246,468	
Societe Bic S.A.	66,685	
Total	4,073,973	2,824,471

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por Pagar:		
BIC Amazonía S.A.	1,155,290	311,619
Societe BIC S.A.	796,246	385,229
NO SABE FALLAR, S.A. DE C.V.	571,190	169,074
BIC Brazil S.A.	78,471	10,645
BIC Iberia S.A.		71,469
Otras	98,338	155,116
Total	2,699,535	1,103,152

Cuentas por pagar relacionadas, representan principalmente obligaciones a pagar entre 30 y 90 días por importaciones de materia prima y productos terminados, que no generan intereses.

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Compras:		
Societe BIC S. A.	2,138,403	2,378,243
BIC Amazonía S.A.	2,122,071	1,752,417
BIC México	1,611,758	
BIC Graphic USA	101,981	275,504
BIC Brasil S/A	69,811	68,742
PIMACO AUTOADESIVOS LTDA.	10,169	71,200
No Sabe Fallar, S.A. DE C.V.		1,428,320
BIC USA INC.		63,961
BIC VIOLEX S.A.		38,989
SHEAFFER SLOVAKIA s.r.o.	9,383	21,399
Otras	60,149	95,441
Ventas:		
BIC Chile S.A.	2,925,055	769,301
BIC Colombia S.A.	1,303,121	1,454,123
BIC Venezuela C.A.	376,416	245,545
BIC Argentina S. A.	352,348	3,102,691
BIC Uruguay	319,720	
BIC Guatemala S.A.		85,093
Otras	8,417	
Regalías		
Societe BIC S. A.	624,986	500,000

15. COMPROMISO

Contrato por uso de marca y asesoría – En enero 1 del 2008, la Compañía suscribió con BIC Francia un contrato por uso de marca y asesoría de tecnología, el cual presenta renovaciones automáticas por períodos iguales de un año.

El contrato establece que BIC Ecuador se compromete a pagar por concepto de asesoría y uso de marca el 5% sobre las ventas netas de los productos fabricados en el Ecuador. Durante el año 2009, la Compañía reconoció US$624,986 por concepto de regalías, los cuales fueron registrados en el resultado del año.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.