

Abril 30 de 2010
478-010-A

87327

Licenciado
Hermes Proaño
Intendente de Control e Intervención
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimado Licenciado Proaño:

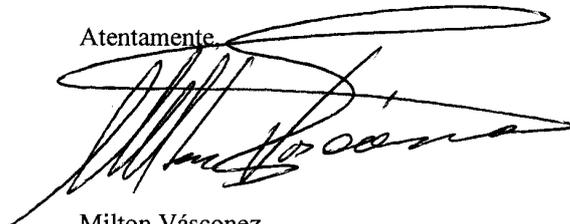
De acuerdo a la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de informe de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, junto con el informe de los auditores independientes de:

Grupo Transbel S. A.

RUC.: 1791412540001
EXP.: 87327

Sin otro particular que hacerle referencia, le saludamos.

Atentamente,

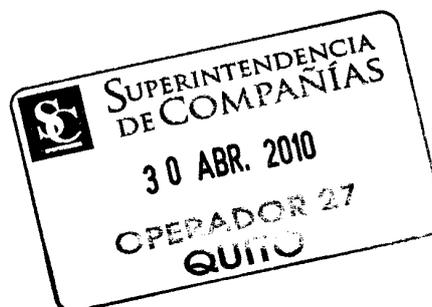


Milton Vásconez
Socio

Adjunto lo indicado

/amb

c.c.: Grupo Transbel S.A.



Grupo Transbel S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008
junto con el informe de los auditores independientes

Grupo Transbel S.A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Grupo Transbel S. A.:**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Grupo Transbel S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Belcorp BV domiciliada en Holanda), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Informe de los auditores independientes (continuación)

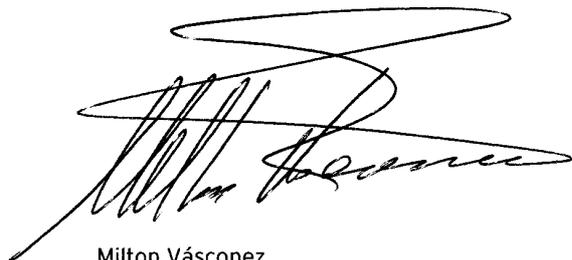
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo primero presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Transbel S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Párrafos de énfasis

7. Como se explica más en detalle en la Nota 2 a los estados financieros, al 30 de diciembre de 2008, la Compañía compró el negocio de su compañía relacionada, L'bel Paris S.A. a través de la adquisición total de activos y pasivos, así mismo realizó la fusión por absorción de los estados financieros de Esikacosmetic Ecuador S. A. y Sunblack Services S.A. (compañías relacionadas). En relación a esto, el estado de resultados del año 2009 refleja las operaciones ampliadas de la Compañía que comprenden la venta al por menor en el mercado local de sus productos importados y producidos localmente.
8. Como se explica en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos, la Compañía ha modificado los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195



RNAE No. 462

Quito, Ecuador
29 de abril de 2010

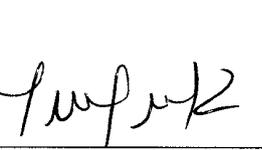
Grupo Transbel S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2009	2008 (Ver Nota 3)
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		1,185,884	1,316,395
Cuentas por cobrar	5	6,043,625	4,760,214
Inventarios	6	9,631,301	8,443,402
Gastos pagados por anticipado	7	1,260,497	710,550
Total activo corriente		18,121,307	15,230,561
Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos, neto	8	1,301,767	1,497,886
Otros activos, neto	9	109,484	167,753
Total activo		19,532,558	16,896,200
Pasivo y patrimonio de los accionistas:			
Pasivo corriente:			
Sobregiros bancarios		319,647	-
Préstamos bancarios	10	859,000	3,939,755
Cuentas por pagar	11	5,286,661	4,049,882
Compañías relacionadas	12	2,848,241	5,676,744
Pasivos acumulados	13	1,345,672	533,855
Impuesto a la renta	20 (d)	2,036,171	-
Intereses por pagar		23,283	62,880
Provisión por fidelización clientes	14	277,000	231,000
Total pasivo corriente		12,995,675	14,494,116
Provisión para jubilación patronal y desahucio	22	392,300	228,363
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	15	1,065,502	1,065,502
Utilidades retenidas		5,079,081	1,108,219
Total patrimonio de los accionistas		6,144,583	2,173,721
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		19,532,558	16,896,200


Miguel Ignacio Álvarez
Director General


Ulvio Moreira
Gerente Financiero


Fernando Rojaldo
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

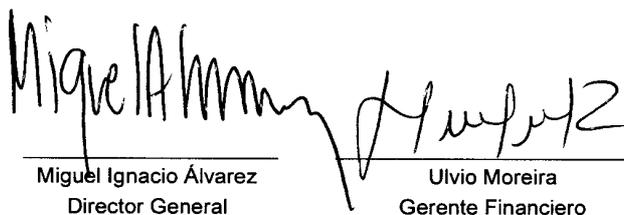
Grupo Transbel S. A.

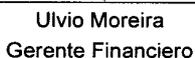
Estados de resultados

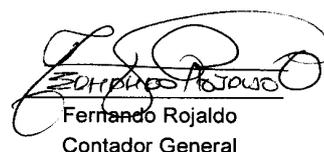
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2009	2008 (Ver Nota 3)
Ventas a consultoras, netas		58,514,407	4,603,141
Ventas a compañías relacionadas locales, netas		45,877	22,465,056
		<u>58,560,284</u>	<u>27,068,197</u>
Costo de ventas		(21,743,346)	(19,735,203)
Utilidad bruta		<u>36,816,938</u>	<u>7,332,994</u>
Gastos operacionales:			
Ventas	18	(21,981,345)	(3,514,346)
Administrativos	19	(6,442,051)	(1,966,300)
Obsolescencia de inventarios	6	(467,572)	(483,255)
Total gastos operacionales		<u>(28,890,968)</u>	<u>(5,963,901)</u>
Utilidad en operación		<u>7,925,970</u>	<u>1,369,093</u>
Otros gastos:			
Gastos financieros		(253,513)	(212,130)
Otros egresos, neto		(523,946)	(28,810)
Utilidad antes de provisión para participación trabajadores e impuesto a la renta		<u>7,148,511</u>	<u>1,128,153</u>
Provisión para participación trabajadores		(1,072,277)	(283,377)
Utilidad antes de provisión para de impuesto a la renta		<u>6,076,234</u>	<u>844,776</u>
Provisión para impuesto a la renta	20 (d)	(2,105,372)	(401,451)
Utilidad neta		<u>3,970,862</u>	<u>443,325</u>
Utilidad neta por acción	4 (q)	<u>3.73</u>	<u>0.52</u>


Miguel Ignacio Álvarez
Director General


Ulvio Moreira
Gerente Financiero


Fernando Rojaldo
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

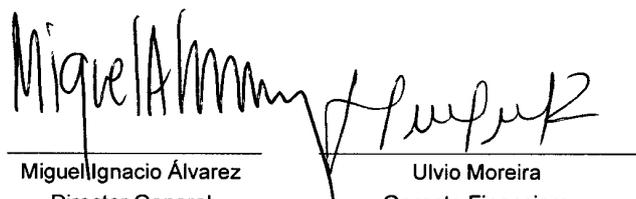
Grupo Transbel S. A.

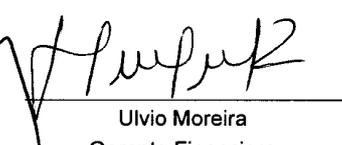
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

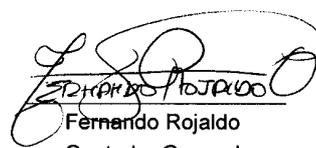
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Utilidades retenidas		Total
		Reserva legal	Utilidades por aplicar	
Saldo al 31 de diciembre de 2007, como fue reportado	845,502	20,236	1,015,451	1,035,687
Ajustes a periodos anteriores (Ver Nota 3)			(358,000)	(358,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2007, como fue ajustado	<u>845,502</u>	<u>20,236</u>	<u>657,451</u>	<u>677,687</u>
Más (menos):				
Apropiación de reserva legal (Ver Nota 16)	-	132,116	(132,116)	-
Fusión por absorción (Ver Nota 2)	220,000	-	(12,083)	(12,083)
Ajustes a periodos anteriores			(710)	(710)
Utilidad neta (Ver Nota 3)	-	-	443,325	443,325
Saldo al 31 de diciembre de 2008, restablecido (Ver Nota 3)	<u>1,065,502</u>	<u>152,352</u>	<u>955,867</u>	<u>1,108,219</u>
Más (menos):				
Apropiación de reserva legal (Ver Nota 16)		190,058	(190,058)	-
Utilidad neta			3,970,862	3,970,862
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>1,065,502</u>	<u>342,410</u>	<u>4,736,671</u>	<u>5,079,081</u>


Miguel Ignacio Álvarez
Director General


Ulvio Moreira
Gerente Financiero


Fernando Rojaldo
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Grupo Transbel S. A.

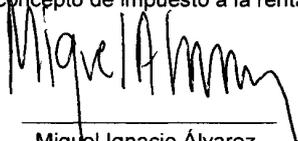
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

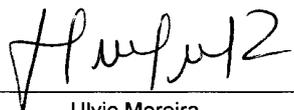
Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Ver Nota 3)
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	3,970,862	443,325
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Efecto neto de compañías absorbidas	-	207,917
Depreciación y amortización	399,445	43,534
Ajustes de periodos anteriores	-	(710)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	163,937	228,363
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,283,411)	(3,912,213)
(Aumento) en inventario	(1,187,899)	(5,043,072)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(549,947)	-
Aumento en cuentas por pagar	1,236,779	2,944,072
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(2,828,503)	5,295,588
Aumento (disminución) en impuesto a la renta (1)	2,036,171	(206,146)
Aumento en pasivos acumulados (1)	811,817	533,855
(Disminución) aumento en intereses por pagar	(39,597)	39,581
Aumento en provisión por fidelización clientes	46,000	96,000
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>2,775,654</u>	<u>670,094</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de muebles, enseres, equipo, instalaciones y vehículos, neto	(140,480)	(1,532,265)
Adiciones a otros activos, neto	(4,577)	(167,908)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(145,057)</u>	<u>(1,700,173)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	319,647	-
Préstamos bancarios recibidos	(3,080,755)	2,339,755
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(2,761,108)</u>	<u>2,339,755</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos:	(130,511)	1,309,676
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	1,316,395	6,719
Saldo al final del año	<u>1,185,884</u>	<u>1,316,395</u>

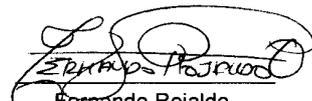
(1) Durante el año 2009 se pagó por concepto de participación a trabajadores 283,377 (0 en 2008), y por concepto de impuesto a la renta 69,201 (674,157 en 2008).



Miguel Ignacio Álvarez
Director General



Ulvio Moreira
Gerente Financiero



Fernando Rojaldo
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Grupo Transbel S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El 23 de febrero de 1999, fue constituida Grupo Transbel S. A. (la "Compañía") (Subsidiaria de Belcorp BV domiciliada en Holanda la misma que a su vez es subsidiaria de Belcorp Limited domiciliada en las Islas Bermudas). Su actividad principal es la representación, importación, producción, exportación y venta al por mayor y menor de toda clase de productos cosméticos y artículos de tocador de las marcas comerciales L'bel, Cyzone y Esika.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Amazonas N39-29 y Unión Nacional de Periodistas Piso 1, Quito – Ecuador.

El 30 de diciembre de 2008, los accionistas adquirieron el negocio de su compañía relacionada, L'bel Paris S. A. a través de la compra total de activos y pasivos, así como la fusión por absorción con sus compañías relacionadas Esika Cosmetic Ecuador S.A. y Sunblack Services S. A. Como resultado de esta negociación la Compañía asumió la responsabilidad patronal de los empleados de las compañías adquiridas y amplió su actividad principal y sus operaciones que a partir de esa fecha, que incluye la venta al por menor en el mercado local de sus productos importados y elaborados localmente. (Ver Nota 2 y 22).

2. Fusión por absorción / Compra de negocio – activos y pasivos

Durante el año 2008, por decisión de los accionistas la Compañía ha realizado la adquisición total de activos y pasivos, así como la fusión por absorción con sus compañías relacionadas Esikacosmetic S. A. y Sunblack Services S. A., que se resumen a continuación:

- (a) Los accionistas de la Compañía, mediante acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 30 de diciembre de 2008, decidieron comprar el negocio de L'bel Paris S. A., a través de la transferencia de activos y pasivos de dicha compañía relacionada al valor acordado entre las partes por 2,879,125 (valor en libros).

Las cuentas de impuestos de L'bel Paris S. A. no fueron transferidas ya que de acuerdo con la legislación tributaria constituyen derechos y obligaciones no transferibles.

- (b) De acuerdo a la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía, celebrada el 31 de octubre del 2008, se resolvió la fusión por absorción por parte de Grupo Transbel S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

(entidad absorbente) a las compañías Esikacosmetic Ecuador S.A. y Sunblack Services S.A. (entidades absorbidas), en la cual la Compañía asumió la totalidad de los derechos y obligaciones de dichas entidades. Esta transacción se hizo efectiva en el registro mercantil el 30 de diciembre de 2008.

El resumen de la transacción de compra de activos y pasivos totales y fusión por absorción se detalla a continuación:

Balance general

Grupo Transbel S.A.	Fusionadas		Adquirida	Consolidado	
	Esikacosmetic Ecuador S.A.	Sunblack Services S.A.	L'bel Paris S.A.	Grupo Transbel S.A.	
Saldos al 31 de diciembre de 2008	Saldos al 30 de diciembre de 2008	Saldos al 30 de diciembre de 2008	Saldos al 30 de diciembre de 2008	Saldos al 31 de diciembre de 2008 (Ver Nota 3)	
Activos corrientes	10,042,320	1,546,318	13,406	4,197,517	15,799,561
Activo no corrientes	387,786	567,115	-	710,738	1,665,639
Total activo	10,430,106	2,113,433	13,406	4,908,255	17,465,200
Pasivo corriente	6,590,958	2,959,204	7,960	4,704,994	14,263,116
Pasivo no corriente	25,102	-	-	203,261	228,363
Patrimonio	3,814,046	(845,771)	5,446	-	2,973,721
Total pasivo y patrimonio	10,430,106	2,113,433	13,406	4,908,255	17,465,200

Estado de resultados

Grupo Transbel S.A.	Fusionadas			Grupo Transbel S.A.	
	Esikacosmetic Ecuador S.A.	Sunblack Services S.A.	Transacciones intercompañía		
Saldos al 31 de diciembre de 2008	Saldos al 30 de diciembre de 2008	Saldos al 30 de diciembre de 2008	Transacciones intercompañía	Saldos al 31 de diciembre de 2008 (Ver Nota 3)	
Ventas, netas	(25,537,506)	(4,603,141)	-	3,072,450	(27,068,197)
Costo de ventas	20,539,961	2,267,692	-	(3,072,450)	19,735,203
Utilidad bruta	(4,997,545)	(2,335,449)	-	-	(7,332,994)
Total gastos operacionales	2,157,578	3,360,173	4,150	-	5,521,901
Utilidad en operación	(2,839,967)	1,024,724	4,150	-	(1,811,093)
Otros gastos – neto	221,573	18,963	404	-	240,940
Provisión participación trabajadores	283,377	-	-	-	283,377
Provisión para impuesto a la renta	401,451	-	-	-	401,451
(Utilidad) pérdida neta	(1,933,566)	1,043,687	4,554	-	(885,325)

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Restablecimiento de estados financieros al 31 de diciembre de 2008

Durante el año 2009, la Gerencia identificó ciertos ajustes que afectan a los años anteriores y, como resultado, los saldos al 31 de diciembre de 2008 han sido restablecidos para fines comparativos. Los ajustes reconocidos por la Compañía que modifican los resultados de años anteriores se resumen a continuación:

- (a) La Compañía corrigió contra resultados de ejercicios anteriores la provisión de cuentas incobrables para las cuentas por cobrar menores a 189 días basada en un porcentaje de las ventas. Sobre estas cuentas previamente no se había reconocido provisión alguna.
- (b) Corrección en la metodología utilizada para el registro de los premios concedidos a la lealtad de los clientes establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 26, que fue adoptada por la Compañía efectuando la corrección de sus efectos desde el inicio.

Estas transacciones generaron el registro del siguiente ajuste de restablecimiento a los estados financieros del año 2008:

Resultados de ejercicios anteriores	358,000
Gasto del año 2008 (1)	442,000
Provisión acumulada para cuentas incobrables (Ver Nota 5)	(569,000)
Pasivo por fidelización de clientes (Ver Nota 14)	(231,000)

- (1) Incluye provisión para cuentas incobrables por 346,000 y programa de fidelización de clientes por 96,000 del año 2008.

El balance general del año 2008 ha sido restablecido de la siguiente manera:

	Balance general como fue reportado 2008 (Ver Nota 2)	Ajuste efectuados para resta- blecer balances	Balance general restable- cido 2008
Activos corrientes	15,799,561	(569,000)	15,230,561
Activo no corrientes	1,665,639	-	1,665,639
Total activos	17,465,200	(569,000)	16,896,200
Pasivo corriente	14,263,116	231,000	14,494,116
Pasivo no corriente	228,363	-	228,363
Patrimonio	2,973,721	(800,000)	2,173,721
Total - pasivo y patrimonio	17,465,200	(569,000)	16,896,200

Notas a los estados financieros (continuación)

El estado de resultados del año 2008 ha sido restablecido de la siguiente manera:

Utilidad neta por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 como fue reportado (Ver Nota 2)	(885,325)
Más:	
Gastos por provisión para cuentas incobrables y fidelización de clientes	<u>442,000</u>
Utilidad neta por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 reestablecido	<u>(443,325)</u>

4. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011 y cumplir ciertos requerimientos de información sobre el proceso de implementación de las NIIF, establecidos por la Superintendencia de Compañías como sigue:

En marzo de 2010:

- Plan de implementación
- Plan de capacitación
- Fecha del diagnóstico de los principales impactos.

Notas a los estados financieros (continuación)

En septiembre de 2010:

- Conciliación del balance general y patrimonio reportado bajo NEC al reportado bajo NIIF.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las NIIF.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) Registros contables y unidad monetaria-**
Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador.
- (b) Efectivo en caja y bancos-**
Se registra a su valor nominal
- (c) Cuentas por cobrar-**
Se encuentran valuadas al costo y no superan el valor recuperable. La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe duda razonable para su recuperación, de acuerdo a la política corporativa de la Compañía se provisionan al 100% todos aquellos saldos que superen los 189 días de vencimiento, y para los saldos menores a 189 días, se establece la provisión en base a una tasa determinada en función al comportamiento de la cartera, que aproximadamente es el 2% de las ventas mensuales (Ver Nota 3).
- (d) Inventario-**
Los inventarios están valorados al costo promedio (o al valor de reposición en base al último costo de compra o de producción), los cuales no exceden el valor de realización. Los inventarios en tránsito están al costo de adquisición. La provisión para inventarios de lento movimiento es determinada como resultado de un estudio realizado por la gerencia.
- (e) Gastos pagados por anticipado-**
Comprenden material publicitario, catálogos recibidos para las próximas campañas siguientes el mismo que se carga a los resultados del año una vez que la campaña entra en venta.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los incentivos constituyen materiales promocionales que se mantienen en el activo dentro de este rubro y se reconocen como gasto cuando dicho material es utilizado en las campañas de venta.

(f) Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos-

Los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos están registrados al costo histórico. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Vehículos	5
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Equipo de cómputo	3
Equipos de comunicación	3
Instalaciones	<u>3</u>

(g) Otros activos-

Los otros activos se encuentran registradas al costo, neto de su amortización acumulada. La amortización se calcula bajo el método de línea recta y las tasas de amortización están basadas en la vida probable del activo.

(h) Cuentas por pagar-

Las cuentas por pagar incluyen provisiones que son reconocidas cuando la Compañía tiene una estimación razonable del monto de la obligación que debe ser cubierta, basada en eventos que han ocurrido durante el año. Las cuentas por pagar están registradas a su valor nominal.

(i) Préstamos bancarios-

Los préstamos bancarios están registrados al costo e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

(j) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Notas a los estados financieros (continuación)

(k) Fidelización de clientes-

La Compañía estima el valor justo de los puntos entregados bajo un programa de fidelización de clientes usando información histórica y análisis a la fecha. La gerencia considera en esta estimación el monto a ser redimido y la mezcla de productos que estarán disponibles para su futura redención. Dado que los puntos entregados bajo este programa no expiran, estos estimados están sujetos a una incertidumbre importante.

(l) Reserva para jubilación, indemnización y desahucio-

El valor de la reserva para jubilación se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones sobre tasas de descuentos, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para jubilación, la estimación está sujeta a incertidumbres significativas. La provisión para jubilación se carga a los resultados del año.

El valor de la reserva para desahucio se determina en base a un estudio actuarial. Dicho estudio considera el veinte y cinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual del empleado por cada uno de los años de servicio prestados a la Compañía.

(m) Patrimonio de los accionistas-

Las cuentas del patrimonio de los accionistas se registran a su valor histórico.

(n) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva. A partir del año 2009 la participación a trabajadores se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

En el período 2008, para la distribución de las utilidades a los trabajadores, la Compañía consolidó sus utilidades con las de su compañía relacionada L'bel Paris S.A. Al 31 de diciembre de 2009 la entidad L'bel Paris S.A. generó pérdidas y por tal motivo únicamente se consideraron las utilidades de la Compañía para la participación a trabajadores de las dos compañías.

Notas a los estados financieros (continuación)

(ñ) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar y se calcula sobre el 25% de la utilidad impositiva.

(o) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan a la Compañía y el monto de ingreso pueda ser medido confiablemente. Los ingresos son reconocidos cuando las mercaderías y productos han sido entregados y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(p) Costos y gastos-

Los costos y gastos se registran al costo. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

(q) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes (1)	7,706,214	5,715,605
Anticipos a proveedores	1,877,934	911,633
Impuesto al valor agregado	-	196,688
Retenciones en la fuente (Ver Nota 20 (d))	-	66,560
Depósitos en garantía	47,038	48,312
Compañías relacionadas (Ver Nota 12)	56,373	18,707
Otras	193,319	135,700
	<u>9,880,878</u>	<u>7,093,205</u>
Provisión para cuentas incobrables (2)	<u>(3,837,253)</u>	<u>(2,332,991)</u>
	<u>6,043,625</u>	<u>4,760,214</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008 constituye cartera de clientes (consultoras) asumidas como resultado de la fusión con Esikacosmetic Ecuador S.A. y compra de activos y pasivos totales de L'bel Paris S.A. (Ver Nota 2).

Notas a los estados financieros (continuación)

(2) Al 31 de diciembre de 2008 constituye provisión para cuentas incobrables asumida por la compra de activos y pasivos totales de L'bel Paris S.A. (Ver Nota 2).

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	2,332,991	223,000
Más:		
Provisiones	1,504,262	1,763,991
Ajuste de restablecimiento (Ver Nota 3)	-	346,000
Saldo al final	<u>3,837,253</u>	<u>2,332,991</u>

6. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los inventarios se componían de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Mercaderías para la venta	7,372,499	7,214,525
Inventario en tránsito	1,766,481	1,378,313
Materia prima	109,710	-
Producción en proceso	74,407	-
Material de empaque	314,220	18,357
	<u>9,637,317</u>	<u>8,611,195</u>
Menos- Provisión para inventario de lento movimiento		
	<u>(6,016)</u>	<u>(167,793)</u>
	<u>9,631,301</u>	<u>8,443,402</u>

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	167,793	-
Más (menos):		
Adiciones	467,572	483,255
Bajas de inventarios	<u>(629,349)</u>	<u>(315,462)</u>
Saldo al final	<u>6,016</u>	<u>167,793</u>

7. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los gastos pagados por anticipado estaban conformados de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos para promoción e incentivos	1,170,812	710,550
Otros	89,685	-
	<u>1,260,497</u>	<u>710,550</u>

8. Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos estaban conformados de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Muebles, enseres y equipos de oficina	691,130	700,105
Equipo de cómputo	778,464	642,538
Instalaciones	249,730	266,469
Vehículos	327,127	141,310
Equipo de comunicación	71,248	25,651
Obras en curso	-	201,144
	<u>2,117,699</u>	<u>1,977,217</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>(815,932)</u>	<u>(479,331)</u>
	<u>1,301,767</u>	<u>1,497,886</u>

El movimiento de los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos durante los años 2009 y 2008 fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	1,497,886	9,000
Más (menos):		
Adiciones, netas	140,480	1,532,265
Depreciación del año	<u>(336,599)</u>	<u>(43,379)</u>
Saldo al final	<u>1,301,767</u>	<u>1,497,886</u>

9. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los otros activos estaban conformados de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Programas informáticos	288,969	165,433
Otros	-	2,475
	<u>288,969</u>	<u>167,908</u>
Menos- Amortización acumulada	(179,485)	(155)
	<u>109,484</u>	<u>167,753</u>

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	167,753	-
Más (menos):		
Adiciones	4,577	-
Amortización del año	(62,846)	-
Compra de activos y pasivos (Ver Nota 2)	-	167,908
Amortización fusión por absorción (Ver Nota 2)	-	(155)
Saldo al final	<u>109,484</u>	<u>167,753</u>

10. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
BBVA Banco Continental (Perú)		
Préstamo en Dólares de E.U.A., que devenga una tasa de interés del 8.50% anual con vencimiento en enero de 2009. (1)	-	1,600,000
BBVA Banco Continental (Perú)		
Préstamo en Dólares de E.U.A, que devenga una tasa de interés del 9.71% anual con vencimiento en febrero de 2009 (2)	-	1,479,755
CITIBANK Sucursal (Ecuador)		
Préstamos que al 31 de diciembre de 2009 y 2008 devengan una tasa de interés del 9.12% y 9,28% con vencimiento en marzo 2010 y marzo de 2009 respectivamente (2)	859,000	860,000
	<u>859,000</u>	<u>3,939,755</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(1) Constituyen préstamos garantizados a través de garantía solidaria de las empresas del Grupo Belcorp Limited.

(2) Préstamos garantizados con firmas.

11. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores	3,169,439	2,870,855
Provisiones	256,743	256,743
Impuesto consumo especial	128,901	259,838
Retenciones en la fuente	274,743	90,003
Impuesto al Valor agregado	414,529	-
Aportes al seguro social	107,509	83,957
Otras (1)	934,797	488,486
	<u>5,286,661</u>	<u>4,049,882</u>

(1) Incluye principalmente 889,770 y 231,901 de provisiones de incentivos a consultoras por ventas de los años 2009 y 2008 respectivamente.

12. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Por pagar:		
Belcorp International (antes Global Corporate)	201,339	74,287
Belstar S. A. – Colombia	2,207,411	1,823,312
Cetco S. A. – Perú	439,491	80,353
Transbel S. A. – Venezuela	-	819,667
L'bel Paris S. A. – Ecuador (1)	-	2,879,125
	<u>2,848,241</u>	<u>5,676,744</u>
Por cobrar (Ver Nota 5):		
Transbel S.A. – México	7,775	-
L'bel Paris S. A. – Ecuador	48,598	18,707
	<u>56,373</u>	<u>18,707</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) En el año 2008 constituye el saldo de la cuenta por pagar generada como resultado de la compra de activos y pasivos totales realizada a L'bel Paris S.A. (Ver Nota 2).

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías relacionadas.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Importaciones de productos	11,136,107	10,870,473
Ventas locales	45,877	(22,465,056)
Servicios recibidos localmente (Ver Nota 17 (d))	137,134	-
Venta de activos (Ver Nota 17 (d))	137,232	-
Préstamos recibidos	-	650,000
Exportaciones	7,775	18,707
Intereses pagados	6,502	17,542
Servicios	3,273,647	313,500
Reembolso de Licencias	7,023	-
Compra de activos y pasivos (Ver Nota 2)	<u>-</u>	<u>2,879,125</u>

Las transacciones con compañía relacionadas durante los años 2009 y 2008, se han realizado en condiciones acordadas entre las partes.

13. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2009, los saldos de pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Obligaciones laborales	273,395	250,478
Participación a trabajadores	<u>1,072,277</u>	<u>283,377</u>
	<u>1,345,672</u>	<u>533,855</u>

14. Provisión por fidelización clientes

La Compañía tiene un programa exclusivo de beneficios para sus clientes de tratamiento facial de la marca L'bel Paris (Club Privilege), el cual consiste en acumular puntos por sus compras de tratamiento facial, los mismos que son canjeados por productos de la misma clase. (Ver Nota 3).

Durante los años 2009 y 2008 el movimiento de la provisión por la fidelización de clientes fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial	231,000	135,000
Provisiones, netas	<u>46,000</u>	<u>96,000</u>
Saldo final	<u>277,000</u>	<u>231,000</u>

15. Capital social

Mediante Resolución No. 08.Q.IJ.002414 emitida por la Superintendencia de Compañías, el 3 de julio de 2008, inscrita en el Registro Mercantil el 11 de julio de 2008, la Compañía absorbida Esikacosmetic S. A. aumentó su capital social en 210,000, mediante aportes en efectivo (Ver Nota 2).

La Compañía absorbida Sunblack Services S. A. se constituyó el 26 de junio de 2008, con un capital social de 10,000, transferido a la Compañía como resultado de la fusión por absorción (Ver Nota 2).

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social estaba constituido por 1,065,502 acciones ordinarias y nominativas de 1 cada una, totalmente pagadas.

16. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía efectuó la constitución de la reserva legal correspondiente a las utilidades de los años 2007 y 2006 por 132,116.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía realizó la apropiación de las utilidades del 2008 y lo constituyó como parte de la reserva legal en un monto de 190,058.

17. Contratos con compañías relacionadas

(a) Contrato de prestación de servicios de diseño y producción de catálogos-

El 1 de enero de 2005, L'bel París S.A. firmó un contrato con Global Corporate Services S. A. con vigencia de un año para la elaboración de fotomontaje, producción fotográfica, diseño y animación del catálogo de ventas del cliente; el mismo que fue renovado en el año 2008 por el mismo período. Este contrato fue

Notas a los estados financieros (continuación)

transferido a Grupo Transbel S.A. (compañía relacionada) como resultado de la venta de activos y pasivos (Ver Nota 2). El cargo al estado de resultados por el año 2009 y 2008 por estos conceptos fue de 750,000 y 157,500 respectivamente presentados como gastos de ventas (Ver Nota 18).

(b) Servicios de Consultoría en el Desarrollo de Estrategias Comerciales-

El 1 de enero de 2005, L'bel París S.A. firmó un contrato con Global Corporate Services S. A., por servicios de consultoría para el desarrollo de estrategias comerciales, el cual tiene una vigencia de un año. Dicho contrato ha sido renovado en el año 2008 por el mismo período. Para determinar el costo mensual de este contrato, para el año 2008, se definió un porcentaje del 3% sobre el valor de las ventas mensuales de productos de línea totales liquidadas.

Este contrato fue transferido a Grupo Transbel S.A. (compañía relacionada) como resultado de la venta de activos y pasivos (Ver Nota 2), y renovado en enero de 2009, el costo mensual de este contrato, para el año 2009, se definió en un porcentaje equivalente al 4% sobre el valor de las ventas mensuales de productos en línea totales liquidadas. El cargo al estado de resultados por el año 2009 fue de 2,127,647 presentados como gastos de ventas (Ver Nota 18).

(c) Contrato de Prestación de Servicios Administrativos-

El 1 de marzo de 2005, la Compañía, firmó un contrato para la prestación de servicios administrativos con CETCO S. A., para soporte y asesoría en la actualización de sistemas integrados de contabilidad comercial, procesamiento de nómina y soporte de aplicaciones tecnológicas. Dicho contrato fue renovado en el año 2009 y 2008 por el mismo periodo de vigencia. El cargo por cada uno de los años fue de 396,000 y 156,000, registrado como gastos administrativos (Ver Nota 19).

Los contratos son renovables automáticamente. No obstante cualquiera de las partes podrá dar término anticipadamente al contrato mediante aviso por escrito con 90 días de anticipación a la fecha que opere la renovación automática.

(d) Contrato de Compra –Venta

El 27 de octubre de 2009 la Compañía firmó un contrato de compra –venta con su relacionada L'bel París S.A., en el cual la Compañía vendió mobiliario, equipos y mejoras por 137,232. (Ver Nota 12).

Notas a los estados financieros (continuación)

Adicionalmente, en este contrato se determinó que con el objeto de mantener el impacto estratégico del negocio, la posición del nombre y cumplir los objetivos de mercado, la Compañía continuará asumiendo determinados gastos administrativos de L'bel París S. A. El valor de gastos administrativos asumidos por la Compañía durante el año 2009 fue de 137,134 los mismos que se presentan como otros egresos en el estado de resultados adjunto. (Ver Nota 12).

18. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los gastos de venta por los años terminados en esas fechas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sueldos y beneficios sociales	5,681,165	820,702
Material publicitario	3,063,133	514,594
Publicidad y marketing	1,225,526	453,424
Registros de marca y sanitarios	260,970	408,290
Material de apoyo	1,445,146	239,212
Indemnización y desahucio	188,688	197,222
Asistencia técnica (Ver Nota 17 (a) y (b))	2,877,647	157,500
Gastos de viajes	478,496	127,565
Honorarios	697,112	111,451
Reparto (Yobel Logistics) (1)	1,233,706	89,354
Alquileres	704,281	88,416
Depreciación y amortización	129,329	3,612
Otros gastos	<u>3,996,146</u>	<u>303,004</u>
	<u>21,981,345</u>	<u>3,514,346</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía, mantiene un acuerdo con Yobel Logistics para la prestación de servicios de reparto de productos.

19. Gastos administrativos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los gastos administrativos por los años terminados en esas fechas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Administración y distribución de inventarios		
Yobel Logistic (1)	1,122,989	684,975
Sueldos y beneficios sociales	1,028,896	253,153
Servicios administrativos (Ver Nota 17 (c))	396,000	156,000
Alquileres	378,854	151,852
Honorarios	214,392	134,489
Seguros	54,342	-
Gastos de viajes	190,373	48,765
Depreciaciones	305,755	39,922
Comisiones	636,443	37,050
Comunicaciones	242,716	26,540
Otros gastos	1,871,291	433,554
	<u>6,442,051</u>	<u>1,966,300</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía, mantiene un acuerdo con Yobel Logistics para la prestación de servicios de administración de inventarios.

20. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución (1999), las compañías fusionadas Esikacosmetic Ecuador S. A. y Sunblack Services S. A. no han sido fiscalizadas desde su constitución que fue en el año 2007 y 2008, respectivamente.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de hasta tres años contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, (Ver Nota 20 (e)) la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año. La Compañía ha usado el 25% como tasa de impuestos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables. (Ver Nota 20 (e)).

(d) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad tributaria de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	6,076,234	844,776
Más:		
Gastos no deducibles	2,345,257	319,030
Ajustes por restablecimiento (Ver Nota 3)	-	442,000
Utilidad tributable	8,421,491	1,605,806
Tasa de impuesto	25%	25%
Impuesto a la renta causado	2,105,372	401,451
Menos- Retenciones en la fuente	(69,201)	(468,011)
Impuesto a la renta por pagar (por cobrar (Ver Nota 5))	<u>2,036,171</u>	<u>(66,560)</u>

(e) **Reformas legales-**

En el Suplemento al Registro Oficial No. 94 publicado el 23 de diciembre del 2009, la Asamblea Nacional aprobó la Ley Orgánica Reformatoria e Interpretativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, los principales cambios son los siguientes:

- **Impuesto a la renta-**
 - Se elimina la exención del impuesto a la renta en los dividendos pagados a personas naturales residentes en Ecuador y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición.
 - En el caso de préstamos de dinero otorgados a favor de socios, accionistas, partícipes o beneficiarios de la Compañía, dichos préstamos serán considerados como dividendos o beneficios anticipados, por los que se deberá efectuar la retención del impuesto a la renta del 25% y será considerada esta retención como un crédito tributario.

Notas a los estados financieros (continuación)

- A partir del año 2010, el anticipo del impuesto a la renta, se determinará aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. Así mismo, se elimina la posibilidad de solicitar exoneración o reducción del pago del anticipo del impuesto a la renta salvo casos excepcionales.
- Se amplía el beneficio tributario de aplicar la tasa de impuesto a la renta del 15% al monto de reinversión de utilidades en activos productivos, destinados para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.
- No estarán sujetos a la aplicación del régimen de precios de transferencia, si una sociedad: i) tiene un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables, ii) no realiza operaciones con paraísos fiscales o regímenes preferentes; y iii) no mantenga suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos.
- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**
 - Se grava con este impuesto a lo siguiente:
 - Los derechos de autor, de propiedad industrial y derechos conexos
 - La importación de papel periódico
 - Las importaciones de servicios
 - Se establece como importaciones de servicios a los que se presten a una persona residente o una sociedad domiciliada en el Ecuador, cuya utilización o aprovechamiento tenga lugar íntegramente en el país, aunque la prestación del servicio se realice en el extranjero.
- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 1% al 2%. Las transferencias al exterior de hasta 1,000 se encuentran exentas, no incluye esta exención pagos realizados por consumos con tarjetas de crédito.

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Reformas a la legislación laboral

El 30 de abril de 2008 mediante el Mandato Constituyente No 8 se prohíbe la tercerización e intermediación laboral y cualquier forma de precarización de relación de trabajo en las actividades a las que se dedique el empleador. A partir del 1 de mayo de 2008 las relaciones laborales serán directas y bilaterales entre trabajador y empleador.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía para el desarrollo de sus operaciones mantiene acuerdos tácitos y contratos por los siguientes servicios:

- Servicios administrativos para soporte y asesoría en la actualización de sistemas informáticos con la compañía relacionada del Perú CETCO S. A. (Ver Nota 17).
- Administración y distribución de inventarios con Yobel Logistics (Ver Nota 19).

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía como resultado de la compra de activos y pasivos netos y la fusión por absorción (Ver Nota 2), asumió las obligaciones patronales de los empleados de L'bel Paris y Esikacosmetic Ecuador S.A.

22. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación-

Mediante resolución publicada en Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio del 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Art. 219 del Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Notas a los estados financieros (continuación)

El 30 de diciembre de 2008, la Compañía asumió un pasivo de jubilación patronal por 87,014 como resultado de la compra de activos y pasivos de L'bel Paris S. A. y 12,515 por la fusión por absorción de Esikacosmetic Ecuador S. A., al 31 de diciembre de 2008 el pasivo de jubilación patronal asciende a 99,529 (Ver Nota 2).

Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía ha cubierto el 100% de la reserva necesaria, de acuerdo con el estudio actuarial.

El movimiento de la reserva para jubilación patronal al 31 de diciembre de 2009 fue como sigue:

	<u>2009</u>
Saldos al inicio	99,529
Provisiones	<u>72,944</u>
Saldo final	<u>172,473</u>

(b) Reserva para indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

El 30 de diciembre de 2008, la Compañía asumió un pasivo de indemnización por desahucio por 116,247 como resultado de la compra de activos y pasivos de L'bel Paris S.A. y 12,587 por la fusión por absorción de Esikacosmetic Ecuador S. A., al 31 de diciembre de 2008 el pasivo de indemnización por desahucio asciende a 128,834 (Ver Nota 2).

El movimiento de la reserva para indemnización al 31 de diciembre de 2009 fue como sigue:

	<u>2009</u>
Saldos al inicio	128,834
Provisiones, netas	<u>90,993</u>
Saldo final	<u>219,827</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

23. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía mantiene ante la Dirección de Propiedad Industrial, sus organismos y otras entidades legales varios procesos por oposición de las marcas utilizadas por la Compañía para la comercialización de sus productos, así como uso de publicidad engañosa y competencia desleal. A la fecha, estos procesos se encuentran en instancias que van desde conocimiento de los argumentos de oposición, hasta la espera de la emisión de las resoluciones correspondientes. De acuerdo con opinión de la gerencia la Compañía y de sus asesores legales tienen argumentos suficientes que le permitan esperar resultados favorables. Sin embargo, a la fecha la resolución final de estos procesos es incierta.

24. Reclasificación de cifras del 2008

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, han sido reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación de los estados financieros del año 2009.