



**Grupo Transbel S.A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
junto con el informe de los auditores independientes

**Grupo Transbel S.A.**

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
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 2010 y 2009, 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 estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. 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.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Informe de los auditores independientes (continuación)

### 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 2010 y 2009, 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.



Milton Vásconez  
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador  
11 de abril de 2011



RNAE No. 462



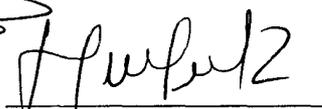
## Grupo Transbel S. A.

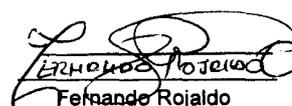
### Balances generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2010	2009
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos		3,698,361	1,185,884
Cuentas por cobrar	3	8,137,826	6,043,625
Inventarios	4	13,068,945	9,631,301
Gastos pagados por anticipado	5	1,421,361	1,260,497
<b>Total activo corriente</b>		<b>26,326,493</b>	<b>18,121,307</b>
Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos, neto	6	1,319,085	1,301,767
Otros activos, neto	7	52,682	109,484
<b>Total activo</b>		<b>27,698,260</b>	<b>19,532,558</b>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas:</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Sobregiros bancarios		34,667	319,647
Préstamos bancarios (porción corriente)	8	612,004	859,000
Cuentas por pagar	9	7,191,773	5,286,661
Compañías relacionadas	10	3,841,539	2,848,241
Pasivos acumulados	11	1,952,438	1,345,672
Impuesto a la renta	20 (d)	2,104,741	2,036,171
Intereses por pagar		47,222	23,283
Fidelización clientes	12	69,948	277,000
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>15,854,331</b>	<b>12,995,675</b>
Préstamos bancarios largo plazo	8	1,387,996	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	22	612,797	392,300
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social	13	1,065,502	1,065,502
Utilidades retenidas		8,777,633	5,079,081
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>9,843,135</b>	<b>6,144,583</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>27,698,260</b>	<b>19,532,558</b>

  
Rodrigo Contreras  
Director General

  
Ulvio Moreira  
Gerente Financiero

  
Fernando Rojaldo  
Contador General

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

## Grupo Transbel S. A.

### Estados de resultados

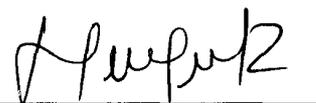
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

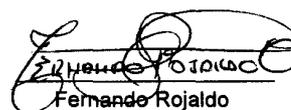
	Nota	2010	2009
<b>Ventas a consultoras, netas</b>	2 (o)	81,550,445	56,625,332
<b>Ventas a compañías relacionadas locales y del exterior</b>	10	172,401	53,652
		<u>81,722,846</u>	<u>56,678,984</u>
<b>Costo de ventas</b>		<u>(31,740,079)</u>	<u>(21,522,084)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		49,982,767	35,156,900
<b>Gastos operacionales:</b>			
Ventas	17	(31,133,081)	(21,981,345)
Administrativos	18	(9,669,011)	(6,442,051)
Obsolescencia de inventarios	4	(630,680)	(467,572)
Otros ingresos operacionales, netos	19	1,284,638	1,137,854
<b>Total gastos operacionales</b>		<u>(40,148,134)</u>	<u>(27,753,114)</u>
<b>Utilidad en operación</b>		9,834,633	7,403,786
<b>Otros ingresos (gastos):</b>			
Gastos financieros		(192,672)	(253,513)
Otros ingresos (gastos), netos		292,212	(1,762)
<b>Utilidad antes de provisión para participación trabajadores e impuesto a la renta</b>		9,934,173	7,148,511
Provisión para participación trabajadores		(1,490,126)	(1,072,277)
<b>Utilidad antes de provisión para de impuesto a la renta</b>		8,444,047	6,076,234
Provisión para impuesto a la renta	20 (d)	(2,744,382)	(2,105,372)
<b>Utilidad neta</b>		<u>5,699,665</u>	<u>3,970,862</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	2 (q)	<u>5.35</u>	<u>3.73</u>



Rodrigo Contreras  
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 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Utilidades retenidas		Total
		Reserva legal	Utilidades por aplicar	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	1,065,502	152,352	955,867	1,108,219
<b>Más (menos):</b>				
Apropiación de reserva legal (Ver Nota 14)		190,058	(190,058)	-
Utilidad neta			3,970,862	3,970,862
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	1,065,502	342,410	4,736,671	5,079,081
Apropiación de reserva legal (Ver Nota 14)		190,342	(190,342)	-
Distribución de dividendos (Ver Nota 15)			(2,000,000)	(2,000,000)
Ajuste de años anteriores			(1,112)	(1,112)
Utilidad neta			5,699,665	5,699,665
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	1,065,502	532,752	8,244,882	8,777,634

  
 \_\_\_\_\_  
 Rodrigo Contreras  
 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.

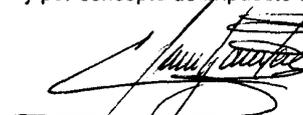
### Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

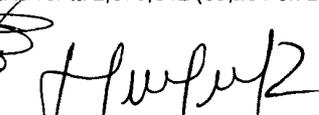
Expresados en Dólares de E. U.A.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	5,699,665	3,970,862
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:</b>		
Ajustes de periodos anteriores	(1,112)	-
Depreciación y amortización	352,594	399,445
Provisión para jubilación patronal y desahucio	220,497	163,937
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(2,094,201)	(1,283,411)
Aumento en inventario	(3,437,644)	(1,187,899)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(160,864)	(549,947)
Aumento en cuentas por pagar	1,905,111	1,236,779
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	993,298	(2,828,503)
Aumento disminución en impuesto a la renta (1)	68,570	2,036,171
Aumento en pasivos acumulados (1)	606,766	811,817
Aumento (disminución) en intereses por pagar	23,939	(39,597)
(Disminución) aumento en fidelización clientes	(207,052)	46,000
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>3,969,567</u>	<u>2,775,654</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones de muebles, enseres, equipo, instalaciones y vehículos, neto	(313,110)	(140,480)
Adiciones a otros activos, neto	-	(4,577)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(313,110)</u>	<u>(145,057)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Sobregiros bancarios	(284,980)	319,647
Dividendos distribuidos	(2,000,000)	-
Préstamos bancarios recibidos	1,141,000	(3,080,755)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<u>(1,143,980)</u>	<u>(2,761,108)</u>
<b>Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos:</b>	<u>2,512,477</u>	<u>(130,511)</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	1,185,884	1,316,395
Saldo al final del año	<u>3,698,361</u>	<u>1,185,884</u>

(1) Durante el año 2010 se pago por concepto de participación a trabajadores 1,072,277 (283,377 en 2009), y por concepto de impuesto a la renta 2,675,812 (69,201 en 2009)



Rodrigo Contreras  
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 2010 y 2009

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.

#### 2. 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. A la fecha se encuentra en proceso de adopción.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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.
- (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.

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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

**(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.

**(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. De acuerdo con la Gerencia, este programa fue desactivado el 31 de enero de 2011, y únicamente se ha dejado reconocido al 31 de diciembre de 2010 el monto de los canjes que se estimaron realizar por el mes de enero de 2011.

**(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 contable.

Durante los años 2010 y 2009 la entidad L'bel Paris S.A. (compañía relacionada) generó pérdidas y por tal motivo únicamente se consideraron las utilidades de la Compañía para la participación a trabajadores de las dos compañías.

**(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-**

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 periodo 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.

### 3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	11,317,647	7,706,214
Anticipos a proveedores	1,468,796	1,877,934
Compañías relacionadas (Ver Nota 10)	254,538	56,373
Depósitos en garantía	58,313	47,038
Otras	<u>432,272</u>	<u>193,319</u>
	13,531,566	9,880,878
Provisión para cuentas incobrables	<u>(5,393,740)</u>	<u>(3,837,253)</u>
	<u>8,137,826</u>	<u>6,043,625</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2010 y 2009 fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	3,837,253	2,332,991
<b>Más:</b>		
Provisiones (Ver Nota 18)	1,641,909	1,532,016
Recuperaciones	<u>(85,422)</u>	<u>(27,754)</u>
Saldo al final	<u>5,393,740</u>	<u>3,837,253</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los inventarios se componían de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Mercaderías para la venta	8,524,581	7,372,499
Inventario en tránsito	2,636,949	1,766,481
Materia prima	457,363	109,710
Producción en proceso	372,694	74,407
Material de empaque	<u>1,254,240</u>	<u>314,220</u>
	13,245,827	9,637,317
<b>Menos- Provisión para inventario de lento</b>		
Movimiento y obsolescencia	<u>(176,882)</u>	<u>(6,016)</u>
	<u>13,068,945</u>	<u>9,631,301</u>

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	6,016	167,793
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones	630,680	467,572
Bajas de inventarios	<u>(459,814)</u>	<u>(629,349)</u>
Saldo al final	<u>176,882</u>	<u>6,016</u>

### 5. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos pagados por anticipado estaban conformados de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos para promoción e incentivos	1,351,087	1,170,812
Otros	<u>70,274</u>	<u>89,685</u>
	<u>1,421,361</u>	<u>1,260,497</u>

### 6. Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos estaban conformados de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Muebles, enseres y equipos de oficina	727,438	691,130
Equipo de cómputo	935,925	778,464
Instalaciones	334,928	249,730
Vehículos	358,814	327,127
Equipo de comunicación	73,703	71,248
	<u>2,430,808</u>	<u>2,117,699</u>
<b>Menos- Depreciación acumulada</b>	<u>(1,111,723)</u>	<u>(815,932)</u>
	<u>1,319,085</u>	<u>1,301,767</u>

El movimiento de los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos durante los años 2010 y 2009 fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Saldo al inicio</b>	1,301,767	1,497,886
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones, netas	313,110	140,480
Depreciación del año	<u>(295,792)</u>	<u>(336,599)</u>
<b>Saldo al final</b>	<u>1,319,085</u>	<u>1,301,767</u>

### 7. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los otros activos estaban conformados de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Programas informáticos	288,969	288,969
<b>Menos- Amortización acumulada</b>	<u>(236,287)</u>	<u>(179,485)</u>
	<u>52,682</u>	<u>109,484</u>

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Saldo al inicio</b>	109,484	167,753
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones	-	4,577
Amortización del año	<u>(56,802)</u>	<u>(62,846)</u>
<b>Saldo al final</b>	<u>52,682</u>	<u>109,484</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 8. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Banco del Pichincha (Ecuador)</b>		
Préstamo en Dólares de E.U.A., que devenga una tasa de interés del 8.50% anual con vencimiento en agosto 2013. (1)	2,000,000	-
<b>CITIBANK Sucursal (Ecuador)</b>		
Préstamos que al 31 de diciembre de 2009 devengaban una tasa de interés del 9.12% con vencimiento en marzo 2010 (2)	-	859,000
	<u>2,000,000</u>	<u>859,000</u>
Porción corriente	<u>(612,004)</u>	<u>(859,000)</u>
Porción largo plazo	<u>1,387,996</u>	<u>-</u>

(1) Este préstamo se encuentra garantizado mediante una carta de crédito emitida por el Banco Financiero del Perú a favor del Banco del Pichincha y garantizado por una empresa del Grupo.

(2) Préstamos garantizados con firmas.

### 9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	3,737,248	3,169,439
Provisiones por incentivo y reconocimiento (1)	1,787,746	934,797
Impuesto consumo especial	264,125	128,901
Retenciones en la fuente	374,858	274,743
Impuesto al Valor agregado	620,284	414,529
Aportes al seguro social	150,769	107,509
Provisiones laborales	256,743	256,743
	<u>7,191,773</u>	<u>5,286,661</u>

(1) Incluye principalmente 914,788 y 889,770 de provisiones de incentivos a consultoras por ventas, bonificaciones y concursos devengadas en los años 2010 y 2009 respectivamente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Por pagar:</b>		
Belcorp International (antes Global Corporate)	-	201,339
Belstar S. A. – Colombia	2,933,849	2,207,411
Cetco S. A. – Perú	583,209	439,491
L'bel París S.A.-Ecuador(1)	324,481	-
	<u>3,841,539</u>	<u>2,848,241</u>
<b>Por cobrar (Ver Nota 3):</b>		
Belstar S. A. – Colombia	27,623	-
Transbel S.A. – Rep. Dominicana	7,575	-
Transbel S.A. – México	-	7,775
L'bel París S. A. – Ecuador	219,340	48,598
	<u>254,538</u>	<u>56,373</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías relacionadas.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Importaciones de productos	21,333,317	11,136,107
Ventas locales	94,699	45,877
Servicios recibidos localmente (Ver Nota 16 (d))	136,502	137,134
Venta de activos (Ver Nota 16 (d))	-	137,232
Exportaciones	77,702	7,775
Intereses pagados	-	6,502
Servicios Recibidos (Ver Nota 16 (a,b yc))	4,870,811	3,273,647
Servicios de call center y gestión humana	98,440	-
Reembolso de Licencias	3,278	7,023
Dividendos Pagados (Ver Nota 15)	<u>2,000,000</u>	<u>-</u>

Las transacciones con compañía relacionadas durante los años 2010 y 2009, se han realizado en condiciones acordadas entre las partes.

### 11. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos de pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obligaciones laborales	462,312	273,395
Participación a trabajadores	1,490,126	1,072,277
	<u>1,952,438</u>	<u>1,345,672</u>

El movimiento de los pasivos acumulados durante el año 2010 fue como sigue:

	Saldo al 31.12.09	Provi- siones	Pagos	Saldo al 31.12.10
Décimo tercero	38,463	548,621	(534,776)	52,308
Décimo cuarto	29,886	77,560	(69,654)	37,792
Vacaciones	205,046	273,166	(125,134)	353,078
Fondos de reserva	-	94,179	(75,045)	19,134
Obligaciones laborales	273,395	993,526	(804,609)	462,312
Participación a trabajadores	1,072,277	1,490,126	(1,072,277)	1,490,126
	<u>1,345,672</u>	<u>2,483,652</u>	<u>(1,876,886)</u>	<u>1,952,438</u>

El movimiento de los pasivos acumulados durante el año 2009 fue como sigue:

	Saldo al 31.12.08	Provi- siones	Pagos	Saldo al 31.12.09
Décimo tercero	24,533	371,091	(357,161)	38,463
Décimo cuarto	20,334	57,867	(48,315)	29,886
Vacaciones	138,604	146,619	(80,177)	205,046
Fondos de reserva	67,007	-	(67,007)	-
Obligaciones laborales	250,478	575,577	(552,660)	273,395
Participación a trabajadores	283,377	1,072,277	(283,377)	1,072,277
	<u>533,855</u>	<u>1,647,854</u>	<u>(836,037)</u>	<u>1,345,672</u>

### 12. Fidelización de 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Este programa de fidelización se dio por terminado en enero del 2011, por lo cual la compañía registro una provisión en función a los canjes que se esperaban entregar en el mes de enero de 2011.

Durante los años 2010 y 2009 el movimiento de la provisión por la fidelización de clientes fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	277,000	231,000
Provisiones, netas	-	46,000
Ingresos realizados, netos	(207,052)	-
Saldo final	<u>69,948</u>	<u>277,000</u>

### 13. Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social estaba constituido por 1,065,502 acciones ordinarias y nominativas de 1 cada una, totalmente pagadas.

### 14. 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 del 2010 y 2009, la Compañía realizó la apropiación de las utilidades de los años 2009 y 2008 y lo constituyó como parte de la reserva legal en un monto de 190,342 y 190,058 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía ha cubierto el 50% de su capital, de acuerdo a lo que determina la Ley de Compañías.

### 15. Dividendos Pagados

Mediante acta de junta general de accionistas del 10 de Agosto de 2010 se resolvió repartir utilidades retenidas por 2'000.000 a los accionistas en proporción a sus participaciones, este monto fue liquidado en el año 2010.

### 16. Contratos con compañías relacionadas

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

El 1 de enero de 2009 L'bel París S.A. transfirió el contrato de servicios de diseño y producción de catálogos a la Compañía, el mismo fue renovado en el año 2010 con CETCO S.A. de Perú (Compañía relacionada). Su objeto comprende la elaboración de fotomontaje, producción fotográfica, diseño y animación del catálogo de ventas del cliente. El cargo al estado de resultados por el año 2010 y 2009 por estos conceptos fue de 750,000 en cada año, presentados como gastos de ventas (Ver Nota 17).

Este contrato se celebra por un año y es renovable 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.

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

El 1 de enero de 2009 L'bel París S.A. transfirió el contrato de desarrollo de estrategias comerciales a la Compañía, el mismo fue renovado en el año 2010 con CETCO S.A. de Perú (Compañía relacionada). Su objeto constituye servicios de consultoría para el desarrollo de estrategias comerciales.

La regalía correspondiente a estos honorarios es calculada en función a dos componentes:

- (i) El costo mensual comprende una regalía equivalente al 4% sobre el valor de las ventas de catálogo, el cargo anual aproximado por el año 2010 y 2009 fue de aproximadamente 3,000,000 y 2,127,000 respectivamente.
- (ii) Por medio de adendum firmado en el mes de Octubre de 2010 se considero un segundo componente que comprende una regalía equivalente al 1% sobre las ventas de catálogo del año, siempre y cuando las utilidad neta sea 1,5% mayor que la utilidad del año inmediato anterior y que la Compañía no haya registrado una pérdida por el año inmediato anterior, el cargo anual del año 2010 fue de aproximadamente 724,000.

Este contrato se celebra por un año y es renovable 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.

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se registraron 3,724,811 y 2,127,647 correspondientes a servicios de consultoría en el desarrollo de estrategias comerciales; dichos gastos se muestran como gastos de ventas (Ver Nota 17).

**(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 2010 y 2009 por el mismo periodo de vigencia. El cargo por cada uno de los años fue de 396,000, registrado como gastos administrativos (Ver Nota 18).

Este contrato se celebra por un año y es renovable 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 10).

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 los años 2010 y 2009 fue de 136.502 y 137,134 respectivamente los mismos que se presentan como otros egresos en el estado de resultados adjunto. (Ver Nota 10).

**17. Gastos de ventas**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos de venta por los años terminados en esas fechas se formaban de la siguiente manera:

2010

2009

## Notas a los estados financieros (continuación)

Sueldos y beneficios sociales	8,424,470	5,681,165
Incentivos a consultoras	4,404,922	2,914,533
Material publicitario	3,570,135	3,063,133
Publicidad y marketing	1,918,559	1,225,526
Registros de marca y sanitarios	338,081	260,970
Material de apoyo	1,984,906	1,445,146
Indemnización y desahucio	344,889	188,688
Asistencia técnica (Ver Nota 16 (a) y (b))	4,474,811	2,877,647
Gastos de viajes	781,183	478,496
Honorarios	656,097	697,112
Reparto (Yobel Logistics) (1)	2,129,469	1,233,706
Alquileres	893,952	704,281
Depreciación y amortización	123,204	129,329
Otros gastos	1,088,403	1,081,613
	<u>31,133,081</u>	<u>21,981,345</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía, mantiene un acuerdo con Yobel Logistics para la prestación de servicios de reparto de productos.

### 18. Gastos administrativos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos administrativos por los años terminados en esas fechas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Administración y distribución de inventarios		
Yobel Logistic (1)	1,380,635	1,122,989
Sueldos y beneficios sociales	1,658,942	1,028,896
Provisión para cobranza dudosa (Ver Nota 3)	1,641,909	1,532,016
Servicios administrativos (Ver Nota 16 (c))	396,000	396,000
Alquileres	418,936	378,854
Honorarios	1,463,976	214,392
Seguros	83,710	54,342
Gastos de viajes	176,044	190,373
Depreciaciones	328,606	305,755
Comisiones	867,278	636,443
Comunicaciones	320,145	242,716
Otros gastos	932,830	339,275
	<u>9,669,011</u>	<u>6,442,051</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía, mantiene un acuerdo con Yobel Logistics para la prestación de servicios de administración de inventarios.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 19. Otros ingresos operacionales, netos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los otros ingresos operacionales netos por los años terminados en esas fechas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Recuperación de Fletes (1)	(3,054,945)	(1,881,300)
Impuestos (2)	<u>1,770,307</u>	<u>743,446</u>
	<u>(1,284,638)</u>	<u>(1,137,854)</u>

- (1) La recuperación de fletes corresponde al ingreso originado en la facturación a las consultoras por servicio de entrega a domicilio de los productos solicitados.
- (2) Corresponden principalmente al impuesto al valor agregado pagado por autoconsumos e incentivos por 995,561 y 358,996 por los años 2010 y 2009 respectivamente e impuestos a la salida de divisas en el cual se pago aproximadamente 775,000 y 385,000 por los años 2010 y 2009 respectivamente.

### 20. Impuesto a la renta

#### (a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución (1999).

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 posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

Al 31 de diciembre de 2010 el Servicio de Rentas Internas tiene pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos de los años 2007 al 2010.

#### (b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables (Véase Nota 20 (e)). En caso de que la

## Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía reinvierta sus utilidades en el país en activos productivos relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el impuesto a la renta fue calculado a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables.

**(c) Dividendos en efectivo-**

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

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

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad gravable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2010 y 2009 fueron las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	8,444,047	6,076,234
<b>Más:</b>		
Gastos no deducibles	<u>2,533,480</u>	<u>2,345,257</u>
Utilidad tributable	10,977,527	8,421,491
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
<b>Impuesto a la renta causado</b>	<u><u>2,744,382</u></u>	<u><u>2,105,372</u></u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Impuesto a la renta causado</b>	2,744,382	2,105,372
<b>Menos-</b>		
Retenciones en la fuente	(642)	(2009)
Anticipos de impuesto a la renta	<u>(638,999)</u>	<u>(67,192)</u>
<b>Impuesto a la renta por pagar</b>	<u><u>2,104,741</u></u>	<u><u>2,036,171</u></u>

**(e) Reformas tributarias-**

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción,

Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos es el siguiente:

- **Tasa de impuesto a la renta-**

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

Año 2011	24%
Año 2012	23%
Año 2013 en adelante	22%

Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.
- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un periodo de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.

- **Pago del impuesto a la renta y su anticipo-**

- Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las

inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
- Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código de la Producción para las nuevas inversiones.

- **Retención en la fuente del impuesto a la renta-**

En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos

realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

**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 2010 y 2009, 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 16).
- Administración y distribución de inventarios con Yobel Logistics (Ver Nota 18).

**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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía ha cubierto el 100% de la reserva necesaria, de acuerdo con el estudio actuarial.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la reserva para jubilación patronal al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	172,473	99,529
Provisiones	<u>102,571</u>	<u>72,944</u>
Saldo Final	<u>275,044</u>	<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 movimiento de la reserva para indemnización al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	219,827	128,834
Provisiones	<u>117,926</u>	<u>90,993</u>
Saldo Final	<u>337,753</u>	<u>219,827</u>

**23. Contingencias**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2009**

## Notas a los estados financieros (continuación)

Ciertas cifras de los estados financieros del 2009, han sido reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación de los estados financieros del año 2010.