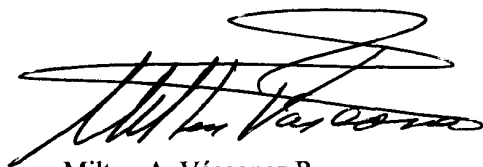


87.327.

Informe de los auditores independientes

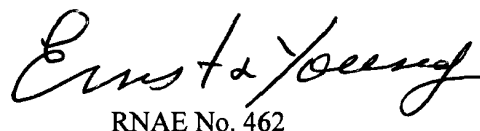
A los Accionistas de **Grupo Transbel S. A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Grupo Transbel S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Ebel Internacional Limited) al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base a las pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. No observamos la toma física de inventario de productos por US\$1,403,901 realizados por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, porque esa fecha fue anterior a nuestra contratación inicial como auditores de la Compañía y no nos fue posible efectuar pruebas retroactivas adecuadas de las cantidades en inventario.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes en los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 si los hubieren, en el caso de que hubiésemos podido observar la toma física de inventarios que se menciona en el párrafo tres precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 precedente, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Grupo Transbel S. A.**, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Milton A. Vásquez R.
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
28 de febrero de 2007



RNAE No. 462

Grupo Transbel S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		16,514	7,569
Cuentas por cobrar	3	1,226,108	603,069
Inventarios	4	2,194,278	1,844,381
Gastos pagados por anticipado		<u>30,502</u>	<u>4,683</u>
Total activo corriente		3,467,402	2,459,702
 Equipo de transporte, neto	5	 <u>-</u>	 <u>11,711</u>
Total activos		<u>3,467,402</u>	<u>2,471,413</u>
 Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	6	621,533	315,854
Compañías relacionadas	7	<u>1,976,156</u>	<u>1,597,281</u>
Total pasivo corriente		2,597,689	1,913,135
 Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	8	610,000	610,000
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>259,713</u>	<u>(51,722)</u>
Total patrimonio de los accionistas		869,713	558,278
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>3,467,402</u>	<u>2,471,413</u>

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

Grupo Transbel S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas		8,624,874	5,487,254
Costo de ventas		(7,169,294)	(4,620,891)
Utilidad bruta		1,455,580	866,363
Gastos operacionales			
Obsolescencia de inventarios		(171,308)	(310,005)
Administrativos	11	(781,640)	(583,355)
Total gastos operacionales		<u>(952,948)</u>	<u>(893,360)</u>
Utilidad en operación		502,632	(26,997)
 Gastos financieros		 (94,787)	 (57,526)
Otros egresos, neto		<u>(28,902)</u>	<u>(853)</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta		378,943	(85,376)
 Impuesto a la renta	12 (d)	 (69,261)	 (29,994)
Utilidad (pérdida) neta		<u>309,682</u>	<u>(115,370)</u>
 Utilidad (pérdida) neta por acción		 <u>0.51</u>	 <u>(0.19)</u>

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 2006 y 2005

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Utilidades retenidas (déficit acumulado)				
	Capital social	Aportes para futuras capitali- zacio- nes	Re- serva Legal	Utilida- des por aplicar (pérdi- das acumu- ladas)	Total utilida- des reteni- das
Saldo al 31 de diciembre de 2004	500,000	110,000	96	63,552	63,648
Más (menos)-					
Aumento de capital (Ver Nota 8)	110,000	(110,000)	-	-	-
Pérdida neta	-	-	-	(115,370)	(115,370)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	610,000	-	96	(51,818)	(51,722)
Más (menos)-					
Otros	-	-	-	1,753	1,753
Reserva legal (Ver Nota 9)	-	-	20,140	(20,140)	-
Utilidad neta	-	-	-	309,682	309,682
Saldo al 31 de diciembre de 2006	610,000	-	20,236	239,477	259,713

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 2006 y 2005

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	309,682	(115,370)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciación	-	4,845
Ajustes de periodos anteriores	1,753	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
Aumento en cuentas por cobrar	(623,039)	(386,533)
Aumento en inventario	(349,897)	(367,467)
Aumento (disminución) en gastos pagados por anticipado	(25,819)	12,611
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	305,679	(86,820)
Aumento en compañías relacionadas	123,107	(626,778)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(258,534)</u>	<u>(1,565,512)</u>
 Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Retiro de activos fijos	<u>11,711</u>	<u>-</u>
 Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento en préstamos con compañías relacionadas	<u>255,768</u>	<u>1,392,526</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>8,945</u>	<u>(172,986)</u>
 Efectivo en caja y bancos		
Saldo al inicio del período	<u>7,569</u>	<u>180,555</u>
Saldo al final del período	<u>16,514</u>	<u>7,569</u>

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 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El 23 de febrero de 1999, fue constituida Grupo Transbel S. A. (Subsidiaria de Ebel International Ltd. de Bermudas y una empresa de Corporación Belcorp de Perú). Su actividad principal es la representación, importación, exportación y venta al por mayor de toda clase de productos cosméticos y artículos de tocador de la marca comercial Ebel, a su compañía relacionada Ebel Paris S. A. (antes Dirbel S. A.)

La Compañía no tiene empleados (Ver Nota 13). La dirección registrada de la Compañía es Francisco Salazar y Av. 12 de Octubre Edif. Plaza 2000 Piso 8, Quito - República del 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 el 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. 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. De acuerdo con la resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(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 mercado. Los inventarios en tránsito están al costo de adquisición. La provisión para inventarios de lento movimiento es realizada como resultado de un estudio realizado por la gerencia.

(e) Equipo de transporte-

El equipo de transporte se registra al costo histórico. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta y la tasa de depreciación está basada en la vida probable de estos.

(f) 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.

(g) 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)

(h) Patrimonio de los accionistas-

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

(i) Reconocimiento de ingresos-

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

(j) Costos y gastos-

Los costos y gastos se registran al costo histórico. 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.

(k) 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.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compañías relacionadas (Ver nota 7)	950,812	307,766
Anticipos a proveedores	174,299	130,763
Impuesto al valor agregado	24,998	96,638
Retenciones en la fuente	58,432	37,645
Depósitos en garantía	11,560	11,560
Otras cuentas por cobrar	6,007	18,697
	<u>1,226,108</u>	<u>603,069</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el inventario se componía de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mercaderías para la venta	1,996,099	1,595,009
Inventario en tránsito	-	157,344
Productos para promociones e incentivos	193,387	117,271
Material de empaque	9,497	6,470
	<u>2,198,983</u>	<u>1,876,094</u>
Menos – Provisión para inventario de lento movimiento		
	<u>(4,705)</u>	<u>(31,713)</u>
	<u>2,194,278</u>	<u>1,844,381</u>

El movimiento de la provisión por lento movimiento al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2004	39,004
Más (menos)-	
Adiciones	310,005
Bajas de inventarios	<u>(317,296)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	31,713
Más (menos)-	
Adiciones	202,094
Bajas de inventarios	<u>(229,102)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	4,705

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 no existen ítems importantes que requieran de una provisión adicional o castigo para cubrir el riesgo de desvalorización de existencias por lento movimiento u obsolescencia. Sobre las existencias no existen restricciones y tampoco han sido dadas en prenda como garantía de pasivos.

5. Equipo de transporte

Al 31 de diciembre de 2005, el equipo de transporte estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Equipo de transporte	24,229	20%
	<u>24,229</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>(12,518)</u>	
	<u>11,711</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2006 la Compañía vendió la totalidad del equipo de transporte.

El movimiento del equipo de transporte al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2004	16,556
Menos- Depreciación del año	(4,845)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>11,711</u>
Menos- Retiros	(11,711)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>-</u>

6. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	570,692	296,993
Retenciones en la fuente	12,945	5,512
Otros	37,896	13,349
Total	<u>621,533</u>	<u>315,854</u>

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Por pagar:</u>		
Ebel International Limited (1)	1,648,294	1,392,526
Belstar S. A. - Colombia	272,644	81,350
Eurologistic - Colombia	46,493	46,039
Cetco S. A. - Perú	8,725	76,844
Transbel S. A. - República Dominicana	-	399
Transbel S. A. - Guatemala	-	123
	<u>1,976,156</u>	<u>1,597,281</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Transbel S. A. - Venezuela	(13,775)	5,805
Ebel Paris S. A. (antes Dirbel S. A.) - Ecuador	(937,037)	(313,571)
	<u>(950,812)</u>	<u>(307,766)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Para el año 2006 los préstamos tienen vencimientos entre abril y octubre de 2007 y con tasas de interés anual que oscilan entre 7% y 7.5%, y para el año 2005 los préstamos tienen vencimientos entre abril y agosto de 2006 y con una tasa de interés anual del 7%. Los préstamos no se encuentran garantizados.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías relacionadas.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Importaciones de productos	3,437,868	2,012,258
Ventas locales	(8,610,920)	(5,469,717)
Exportaciones	(13,954)	(17,537)
Servicios	<u>132,000</u>	<u>120,000</u>

8. Capital social

El 28 de febrero de 2005, la Compañía aumentó su capital social en 110,000, mediante capitalización de aportes para futuras capitalizaciones, con lo cual el capital social de la Compañía, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, está constituido por 610,000 acciones de 1 cada una, totalmente pagadas.

9. 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.

La Compañía al 31 de diciembre de 2006 registró una reserva legal correspondiente de los años 2005 y 2004 por 9,199 y 11,342 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía consideró la utilidad tributable para calcular la reserva legal; la Compañía corregirá este registro en el 2007, el efecto no es importante.

10. 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 2006 por el mismo

Notas a los estados financieros (continuación)

periodo de vigencia. El costo fue de 11,000 y 10,000 mensuales correspondientes al año 2006 y 2005, respectivamente.

El contrato 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 los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, se registraron 132,000 y 120,000 correspondientes a prestación de servicios administrativos; dichos gastos se muestran como gastos de administrativos.

11. Gastos administrativos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los gastos administrativos por los años terminados en esas fechas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Administración y distribución de inventarios (1)	364,729	184,624
Registros de marca y sanitarios	180,349	171,470
Servicios administrativos (Ver Nota 10)	132,000	120,000
Honorarios	83,286	80,594
Seguros	15,197	16,601
Otros gastos	6,079	10,066
	<u>781,640</u>	<u>583,355</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañías, mantiene un acuerdo no documentado de plazo indefinido con Yobel Logistics para la prestación de servicios de administración de inventarios.

12. 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 de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración.

(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, 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 año siguiente. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía liquidó el impuesto a la renta a una tasa del 15% sobre la utilidad tributable. Por esta razón la Compañía, deberá reflejar en el capital social un aumento por 235,502 hasta el 31 de diciembre de 2007.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las partidas que principalmente afectaron la utilidad (pérdida) contable para la determinación de la pérdida tributaria de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad (pérdida) neta antes de provisión para impuesto a la renta	378,943	(85,376)
Más (menos):		
Ajuste por precios de transferencia	-	200,818
Gastos no deducibles	40,315	4,533
Amortización de pérdidas tributarias	(48,013)	-
Utilidad tributable	371,245	119,975
Tasa de impuesto	15 y 25%	25%
Impuesto a la renta causado	69,261	29,994
Menos- Retenciones en la fuente	(88,294)	(56,978)
Crédito tributario	<u>(19,034)</u>	<u>(26,984)</u>

(e) Reforma del Reglamento de la ley de Régimen Tributario Interno-

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas que incluye la preparación de un Estudio de Precios de Transferencia; que determine que dichas operaciones se encuentran registradas a valor de mercado. No existieron ajustes por precios de transferencia en el año 2006; sin embargo al 31 de diciembre de

2005, como resultado del antes mencionado estudio, la Gerencia decidió incluir un ajuste a sus resultados tributables por aproximadamente 201,000.

13. Reformas a la legislación laboral

Mediante Registro Oficial No 298 del 23 de junio de 2006, se emitió la ley reformativa al Código de Trabajo, mediante la cual se regula la actividad de intermediación laboral y tercerización de servicios complementarios, que define normas y procedimientos de contratación para cada tipo de servicio, así como derechos y obligaciones de las empresas que realicen esta actividad, de la compañía usuaria y de los trabajadores contratados bajo esta modalidad. En adición se establece que el número máximo de trabajadores que la usuaria puede mantener bajo el sistema de intermediación laboral, no excederá del cincuenta por ciento (50%) del total de los trabajadores que esta requiera contratar para su operación y funcionamiento.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial No. 422 del 14 de octubre de 2004, se establece que a partir del año 2005 (aplicable a este año) las Compañías deben contratar bajo relación de dependencia directa un mínimo del 25% del total de trabajadores que requiera y la diferencia lo podrá hacer a través de intermediarias o tercerizadoras laborales.

La Compañía se encuentra analizando el efecto de estas reformas y a criterio de la gerencia, dicho efecto no sería material para los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

14. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2006, 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 tiene argumentos suficientes que le permitan esperar resultados favorables. Sin embargo, a la fecha la resolución final de estos procesos es incierta.

15. Reclasificación de cifras del 2005

Ciertas cifras del balance general del año 2005, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2006.