

87327

Grupo Transbel S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes

Grupo Transbel S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre del 2008 y 2007
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

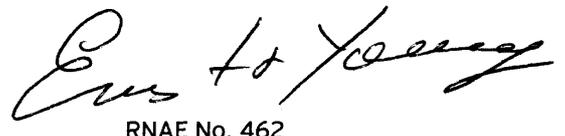
A los Accionistas de Grupo Transbel S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Grupo Transbel S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Belcorp BV domiciliada en Holanda) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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. 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. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Transbel S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y 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.
4. Como se explica más en detalle en la Nota 2 a los estados financieros, el 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 como realizó la fusión por absorción de sus estados financieros con sus compañías relacionadas de Esikacosmetic Ecuador S.A. y Sunblack Services S.A.

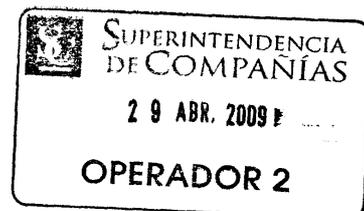


Milton A. Vásquez R.
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
28 de abril de 2009



RNAE No. 462



Grupo Transbel S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		1,316,395	6,719
Cuentas por cobrar	4	5,329,214	1,071,001
Inventarios	5	9,153,952	4,110,880
Total activo corriente		15,799,561	5,188,600
Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos, neto	6	1,497,886	9,000
Otros activos, neto	7	167,753	-
Total activos		17,465,200	5,197,600
Pasivos y patrimonio de los accionistas:			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	8	3,939,755	1,600,000
Cuentas por pagar	9	4,049,882	1,105,810
Compañías relacionadas	10	5,676,744	381,156
Pasivos acumulados	11	533,855	-
Impuesto a la renta	17 (d)	-	206,146
Intereses por pagar		62,880	23,299
Total pasivo corriente		14,263,116	3,316,411
Provisión para jubilación patronal y desahucio	19	228,363	-
Patrimonio de los accionistas			
Capital social	12	1,065,502	845,502
Reserva legal	13	152,352	20,236
Utilidades por aplicar		1,755,867	1,015,451
Total patrimonio de los accionistas		2,973,721	1,881,189
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		17,465,200	5,197,600

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 balances generales.

Grupo Transbel S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Ventas a compañías relacionadas locales, netas		22,465,056	13,374,650
Ventas a consultoras, netas		4,603,141	-
		<u>27,068,197</u>	<u>13,374,650</u>
Costo de ventas		(19,735,203)	(10,391,129)
Utilidad bruta		7,332,994	2,983,521
Gastos operacionales			
Ventas	15	(3,418,346)	(184,410)
Administrativos	16	(1,620,300)	(1,018,472)
Obsolescencia de inventarios		(483,255)	(186,498)
Total gastos operacionales		<u>(5,521,901)</u>	<u>(1,389,380)</u>
Utilidad en operación		1,811,093	1,594,141
Otros gastos:			
Gastos financieros		(212,130)	(131,490)
Otros egresos, neto		(28,810)	(23,269)
Utilidad antes de provisión para participación trabajadores e impuesto a la renta		1,570,153	1,439,382
Provisión para participación trabajadores	11	(283,377)	-
Utilidad antes provisión para de impuesto a la renta		1,286,776	1,439,382
Provisión para impuesto a la renta	17 (d)	(401,451)	(427,906)
Utilidad neta		<u>885,325</u>	<u>1,011,476</u>
Utilidad neta por acción	3(p)	<u>1.05</u>	<u>1.57</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 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Utilidades retenidas		
		Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	610,000	20,236	239,477	259,713
Más (menos):				
Aumento de capital (Ver Nota 12)	235,502	-	(235,502)	(235,502)
Utilidad neta	-	-	1,011,476	1,011,476
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>845,502</u>	<u>20,236</u>	<u>1,015,451</u>	<u>1,035,687</u>
Más (menos):				
Apropiación de reserva legal (Ver Nota 13)	-	132,116	(132,116)	-
Fusión por absorción (Ver Nota 2 y 12)	220,000	-	(12,083)	(12,083)
Ajustes a períodos anteriores	-	-	(710)	(710)
Utilidad neta	-	-	885,325	885,325
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>1,065,502</u>	<u>152,352</u>	<u>1,755,867</u>	<u>1,908,219</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 2008 y 2007

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	885,325	1,011,476
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación:		
Efecto neto de compañías absorbidas	207,917	-
Depreciación y amortización	43,534	1,000
Ajuste de periodos anteriores	(710)	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(4,258,213)	155,107
Aumento en inventario	(5,043,072)	(1,916,602)
Disminución en gastos pagados por anticipado	-	30,502
Aumento en cuentas por pagar	2,944,072	484,277
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	5,295,588	(1,595,000)
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(206,146)	206,146
Aumento en pasivos acumulados	533,855	-
Aumento en provisión para jubilación patronal y desahucio	228,363	-
Aumento en intereses por pagar	39,581	23,299
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>670,094</u>	<u>(1,599,795)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de muebles, enseres, equipo, instalaciones y vehículos, neto	(1,532,265)	(10,000)
Adiciones otros activos, neto	(167,908)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,700,173)</u>	<u>(10,000)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos bancarios recibidos	2,339,755	1,600,000
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos:	<u>1,309,676</u>	<u>(9,795)</u>
Efectivo en caja y bancos		
Saldo al inicio del año	<u>6,719</u>	<u>16,514</u>
Saldo al final del año	<u>1,316,395</u>	<u>6,719</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.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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, 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, a sus compañías relacionadas L'bel Paris S.A. y Esikacosmetic Ecuador S.A.

La dirección registrada de la Compañía es Francisco Salazar y Av. 12 de Octubre Edif. Plaza 2000 Piso 7, 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 adquisición total de activos y pasivos, así como la fusión por absorción de sus estados financieros 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 que a partir de esa fecha incluye la venta al por menor en el mercado local de sus productos importados. (Ver Nota 2 y 18).

Como resultado de la crisis económica mundial, a partir del segundo semestre de 2008 se han visto afectados los principales mercados financieros internacionales, generando inestabilidad y recesión económica a nivel global. De igual manera, esta crisis está afectando el desempeño de la economía ecuatoriana, que ha sido impactada por la reducción drástica en los precios internacionales del petróleo, disminución de su reserva monetaria internacional de libre disponibilidad e importante déficit en la balanza comercial no petrolera, entre otros efectos colaterales. La gerencia de la Compañía considera que sus operaciones no serán afectadas de manera significativa por esta crisis económica, al punto de poner en riesgo la continuidad de su negocio. A la fecha no es posible determinar el efecto que la mencionada crisis tendrá en los estados financieros, por lo que los mismos deben ser interpretados considerando esta circunstancia.

Así también el Gobierno del Ecuador, a partir del mes de febrero de 2009 ha tomado decisiones tendientes a regular la balanza comercial principalmente en la fijación de cupos de importación e incremento de aranceles a un grupo de productos importados, en los cuales se encuentran los importados y comercializados por la Compañía. La administración de la Compañía ha definido una estrategia de manera que las decisiones tomadas por el Gobierno del Ecuador no impacten significativamente al crecimiento de las operaciones de la Compañía (Ver Nota 21)

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 de sus estados financieros 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 (valor en libros), cuya operación fue acordada 2,879,125.

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. (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:

Notas a los estados financieros (continuación)

Balance general

	Grupo Transbel S.A.	Fusionadas		Adquirida	Consolidado
		Esikacosmetic Ecuador S.A.	Sunblack Services S.A.	L'bel París 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 30 de diciembre de 2008	Saldos al 31 de diciembre de 2008
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 activos	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. saldos al 31 de diciembre de 2008	Fusionadas		Transac- ciones inter- compañía	Grupo Transbel S.A. saldos al 31 de diciembre de 2008
		Esikacosmetic Ecuador S.A. saldos al 30 de diciembre de 2008	Sunblack Services S.A. saldos al 30 de diciembre de 2008		
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 neta	(1,933,566)	1,043,687	4,554	-	(885,325)

La actividad principal de Grupo Transbel S.A. a partir de esta transacción constituye la representación, importación y venta al mayor y menor de todo tipo de productos cosméticos y de tocador de la marca comercial L'bel, Cyzone y Esika.

3. 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. 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.

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.

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 todos aquellos saldos que superen los 189 días de vencimiento.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 realizada como resultado de un estudio realizado por la gerencia.

(e) 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>

(f) 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.

(g) 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.

(h) Préstamos bancarios-

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

(i) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(j) Reserva para jubilación, indemnización y desahucio-

La provisión para jubilación, indemnización y desahucio se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial efectuado bajo el método prospectivo.

(k) Patrimonio de los accionistas-

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

(l) 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 2008, para la distribución de las utilidades a los trabajadores, la Compañía consolida los resultados obtenidos en Grupo Transbel S.A. (importadora) y en su compañía relacionada L'bel Paris S.A. (comercializadora). A la fecha se encuentra en proceso de obtención la aprobación del Ministerio del Trabajo.

(m) 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.

(n) 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 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.

(o) 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.

(p) Utilidad neta por acción-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes (1)	5,715,605	-
Anticipos a proveedores	911,633	339,681
Impuesto al valor agregado	196,688	-
Retenciones en la fuente (Ver Nota 17 (d))	66,560	46,019
Depósitos en garantía	48,312	11,560
Compañías relacionadas (Ver Nota 10)	18,707	650,062
Otras	135,700	23,679
	<u>7,093,205</u>	<u>1,071,001</u>
Provisión para cuentas incobrables (2)	<u>(1,763,991)</u>	<u>-</u>
	<u>5,329,214</u>	<u>1,071,001</u>

(1) 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.

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

Al 31 de diciembre de 2007, no se ha constituido provisión para cuentas incobrables, ya que la administración consideró que no existía riesgo de incobrabilidad de cuentas por cobrar.

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los inventarios se componían de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Mercaderías para la venta	7,214,525	2,830,676
Inventario en tránsito	1,378,313	747,616
Productos para promociones e incentivos	710,550	524,208
Material de empaque	18,357	8,380
	<u>9,321,745</u>	<u>4,110,880</u>
Menos- Provisión para inventario de lento movimiento	<u>(167,793)</u>	<u>-</u>
	<u>9,153,952</u>	<u>4,110,880</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	-	4,705
Más (menos):		
Adiciones	483,255	186,498
Bajas de inventarios	<u>(315,462)</u>	<u>(191,203)</u>
Saldo al final	<u>167,793</u>	<u>-</u>

6. Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos estaban conformados de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Muebles, enseres y equipos de oficina	700,105	10,000
Equipo de cómputo	642,538	-
Instalaciones	266,469	-
Vehículos	141,310	-
Equipo de comunicación	25,651	-
Obras en curso	<u>201,144</u>	<u>-</u>
	1,977,217	10,000
Menos- Depreciación acumulada	<u>(479,331)</u>	<u>(1,000)</u>
	<u>1,497,886</u>	<u>9,000</u>

El movimiento de los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	9,000	-
Más (menos)-		
Adiciones, netas	1,532,265	10,000
Depreciación del año	<u>(43,379)</u>	<u>(1,000)</u>
Saldo al final	<u>1,497,886</u>	<u>9,000</u>

7. Otros activos

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Programas informáticos	165,433
Otros	2,475
	<u>167,908</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>(155)</u>
	<u>167,753</u>

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

Saldo al inicio	-
Más (menos):	
Compra de activos y pasivos (Ver Nota 2)	167,908
Amortización fusión por absorción (Ver Nota 2)	<u>(155)</u>
Saldo al final	<u>167,753</u>

8. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>BBVA Banco Continental (Perú)</u>		
Préstamo en Dólares de E.U.A., que devenga una tasa de interés del 8.50% anual con vencimiento en enero de 2009. En 2007 devenga una tasa de intereses del 6.39% anual con vencimiento en octubre de 2008 (1)	1,600,000	1,600,000
<u>BBVA Banco Continental (Perú)</u>		
Préstamo en Dólares de E.U.A, que devenga una tasa de interés del 9.71% anual con vencimiento en febrero de 2009 (1)	1,479,755	-
<u>CITIBANK Sucursal (Ecuador)</u>		
Préstamo en Dólares de E.U.A., que devenga una tasa de interés del 9.28% anual con vencimiento en marzo de 2009 (2)	860,000	-
	<u>3,939,755</u>	<u>1,600,000</u>

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

(2) Préstamo garantizado con firmas.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	2,870,855	784,133
Provisiones (Ver Nota 18)	256,743	256,743
Impuesto consumo especial	259,838	-
Retenciones en la fuente	90,003	30,538
Aportes al seguro social	83,957	-
Otras (1)	488,486	34,396
	<u>4,049,882</u>	<u>1,105,810</u>

(1) Incluye principalmente 231,901 de provisiones de incentivos a consultoras por ventas del año 2008.

10. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por pagar:		
Global Corporate	74,287	-
Belstar S. A. – Colombia	1,823,312	235,327
Cetco S. A. – Perú	80,353	118,230
Eurologistic – Colombia	-	27,599
Transbel S. A. – Venezuela	819,667	-
L'bel Paris S. A. – Ecuador (1)	2,879,125	-
	<u>5,676,744</u>	<u>381,156</u>
Por cobrar (Ver Nota 4):		
L'bel Paris S. A. – Ecuador	<u>18,707</u>	<u>650,062</u>

(1) Constituye 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 2008 y 2007, la Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías relacionadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Importaciones de productos	10,870,473	5,045,367
Ventas locales	(22,465,056)	(13,374,650)
Préstamos cancelados	-	(1,620,000)
Préstamos recibidos	650,000	1,470,000
Exportaciones	18,707	-
Intereses pagados	17,542	98,401
Servicios	313,500	156,000
Compra de activos y pasivos (Ver Nota 2)	<u>2,879,125</u>	<u>-</u>

11. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2008, los saldos de pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>
Obligaciones laborales	250,478
Participación a trabajadores	<u>283,377</u>
	<u>533,855</u>

12. 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 2008, el capital social estaba constituido por 1,065,502 acciones ordinarias y nominativas de 1 cada una, totalmente pagadas.

El 12 de noviembre de 2007, la Compañía aumentó su capital social en 235,502, mediante la reinversión "Utilidades retenidas", presentando al 31 de diciembre de 2007 un capital social constituido por 845,502 acciones ordinarias y nominativas de 1 cada una, totalmente pagadas.

13. 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.

14. Contratos con compañías relacionadas

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

El 1 de noviembre de 2008, Esikacosmetic Ecuador S. A. entidad absorbida por la Compañía firmó un contrato con Global Corporate Services S. A., por servicios de Diseño y Producción de Catálogo, el cual tiene una vigencia de un año, renovable automáticamente. El cargo por el periodo de seis meses de operación fue de 157,500 registrado como gastos de ventas en el estado de resultados (Ver Nota 15).

(b) 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 2008 y 2007 por el mismo periodo de vigencia. El cargo por cada uno de los años fue de 156,000, registrado como gastos administrativos (Ver Nota 16).

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.

15. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los gastos de venta por los años terminados en esas fechas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y beneficios sociales	820,702	-
Material publicitario	514,594	-
Publicidad y marketing	453,424	-
Registros de marca y sanitarios	408,290	184,410
Material de apoyo	239,212	-
Indemnización y desahucio	197,222	-
Asistencia técnica (Ver Nota 14)	157,500	-
Gastos de viajes	127,565	-
Honorarios	111,451	-
Reparto	89,354	-
Alquileres	88,416	-
Depreciación y amortización	3,612	-
Otros gastos	207,004	-
	<u>3,418,346</u>	<u>184,410</u>

16. Gastos administrativos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los gastos administrativos por los años terminados en esas fechas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Administración y distribución de inventarios (1)	684,975	497,152
Sueldos y beneficios sociales	253,153	-
Servicios administrativos (Ver Nota 14)	156,000	156,000
Alquileres	151,852	-
Honorarios	134,489	96,653
Seguros	-	7,891
Gastos de Viajes	48,765	-
Depreciaciones	39,922	1,000
Comisiones	37,050	-
Comunicaciones	26,540	-
Provisiones (Ver Nota 18)	-	256,743
Otros gastos	87,554	3,033
	<u>1,620,300</u>	<u>1,018,472</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía, mantiene un acuerdo con Yobel Logistics para la prestación de servicios de administración de inventarios, por los años 2008 y 2007 se registraron 684,975 y 497,152 respectivamente, por este concepto.

17. 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 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 2008 y 2007, la Compañía calculó el impuesto a la renta a la tasa del 25% sobre las utilidades tributables.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad tributaria de la Compañía, fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta antes de provisión para impuesto a la renta	1,286,776	1,439,382
Más (menos)- Gastos no deducibles	<u>319,030</u>	<u>272,241</u>
Utilidad tributable	1,605,806	1,711,623
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	401,451	427,906
Menos- Retenciones en la fuente	<u>(468,011)</u>	<u>(221,760)</u>
Impuesto a la renta por pagar (por recuperar)	<u>(66,560)</u>	<u>206,146</u>

(e) Reformas legales-

Durante el año 2008, La Asamblea Nacional expidió varias reformas e interpretaciones a la Ley de Régimen Tributario Interno, al Código Tributario, a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre otras. Los principales cambios son los siguientes:

Deducciones por intereses en créditos externos-

Serán deducibles los intereses pagados por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, siempre y cuando el monto total de dichos créditos no supere al 300% del patrimonio de la Compañía. Los intereses pagados en exceso a la relación antes mencionada no serán deducibles.

Retenciones en la fuente por pagos de intereses realizados al exterior-

A partir del 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2009, la retención en la fuente por pagos de intereses en créditos externos será del 5%, siempre que los pagos no se realicen a paraísos fiscales o jurisdicciones que tengan una menor imposición y que la tasa de interés aplicada a dichos créditos no exceda a la tasa de interés máxima referencial fijada por el Banco Central del Ecuador. Sobre los intereses pagados en exceso a los determinados con la tasa máxima referencial, se aplicará el 25% de retención en la fuente.

Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta-

El Servicio de Rentas Internas (SRI) concederá la reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta, siempre y cuando el contribuyente demuestre que incurrirá en una pérdida, que las rentas gravables disminuirán significativamente o que las retenciones en la fuente del impuesto a la renta cubrirán el impuesto a la renta por pagar.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementa al 1% y se eliminan todas las exoneraciones, adicionalmente se establece la presunción de salida de divisas y la existencia del hecho generador cuando se realicen importaciones y comercialización de bienes, aún cuando los pagos se realicen directamente en el exterior.

18. Reformas a la legislación laboral

Mediante Registro Oficial No 298 del 23 de junio de 2006, se emitió la Ley Reformativa al Código del 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.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no contaba con empleados, de acuerdo con el criterio de la administración y sus asesores legales existen elementos suficientes que establecen que esta disposición no afecta a la Compañía. Al 31 de diciembre de 2008 ha constituido una provisión por eventuales contingencias (Ver Nota 9).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 16).

19. 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.

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, al 31 de diciembre de 2008 el pasivo de jubilación patronal asciende a 99,529 (Ver Nota 2).

(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, la Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

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, al 31 de diciembre de 2008 el pasivo de indemnización por desahucio asciende a 128,834 (Ver Nota 2).

20. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

21. Eventos subsecuentes

Salvaguardia por balanza de pagos de aplicación general a las importaciones provenientes de todos los países-

Con fecha 22 de enero de 2009, se publicó la Resolución No. 466, emitida por el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones del Ecuador – COMEXI, que establece una salvaguardia por balanza de pagos, de aplicación general y no discriminatoria a las importaciones provenientes de todos los países, incluyendo aquellos con los que la República del Ecuador tiene acuerdos comerciales vigentes que reconocen preferencias arancelarias, con el carácter de temporal y por el período de un año, que considera principalmente:

- Aplicar un recargo ad-valórem, adicional al arancel nacional para las importaciones de un grupo de mercancías especificadas en la resolución.
- Aplicar un recargo específico, adicional al arancel nacional para las importaciones de un grupo de mercancías especificadas en la resolución, y
- Establecer cuotas, limitando el valor de las importaciones de ciertas mercancías, en los términos que constan en la resolución.

Los productos importados y comercializados por la Compañía en el mercado local, se encuentran dentro del grupo de productos sobre los cuales se han fijado aranceles adicionales y cuotas de importación. Con el propósito de que estas decisiones no impacten significativamente las operaciones de la Compañía, la administración ha definido estrategias que consideran principalmente lo siguiente

- Con fecha 2 de marzo de 2009 la Compañía firmó acuerdos de fabricación por encargo con las empresas Producosmetic S. A. y Laboratorios Rene Chardon S. A. para la fabricación, envase y empaque de la línea de productos sujetos a cuotas máximas de importación.

Por medio de estos acuerdos la administración considera que va a mantener el stock suficiente de producto para cubrir la demanda de los mismos en el año 2009. A la fecha se encuentra en proceso de pruebas piloto de fabricación; estiman que a partir de mayo de 2009 se iniciará la fabricación masiva de los productos.

- Como parte de las restricciones a las importaciones también se ha limitado la importación de material impreso, sin embargo la administración ha determinado que imprimirá la totalidad de dicho material localmente con imprenta Mariscal, por lo que ha solicitado al COMEXI la redistribución de las cuotas de importación de dicho

Notas a los estados financieros (continuación)

bienes para que sean utilizadas en productos como fragancias, cremas, lociones, etc. A la fecha la resolución final de este asunto se encuentra en proceso de aprobación.

22. Reclasificación de cifras del 2007

Ciertas cifras del estado de resultados del año 2007, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.