

Abril 30 de 2010
477-010-A

94229

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

Estimado Licenciado Proaño:

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

L'bel Paris S. A. (antes Dirbel S. A.)

RUC.: 1791868951001

EXP.: 94229

Sin otro particular que hacerle referencia, le saludamos.

Atentamente,

Milton Vásconez
Socio

Adjunto lo indicado

/amb

c.c.: L'bel Paris S.A. (antes Dirbel S.A.)



L'bel Paris S. A. (antes Ebel Paris S. A.)

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

L'bel Paris S. A. (antes Ebel Paris S. A.)

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

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de L'bel París S.A. (antes Ebel Paris S.A.):

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de L'bel Paris S. A. (antes Ebel Paris S.A.) (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Belcorp B.V. de Holanda), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados bajo normas ecuatorianas de auditoría y emitimos nuestro informe de fecha 28 de abril de 2009, el mismo que contiene una opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

Informe de los auditores independientes (continuación)

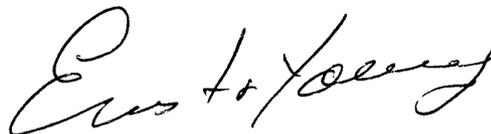
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

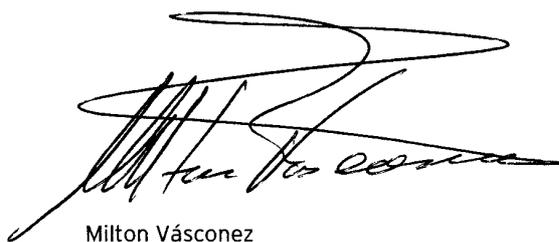
6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo primero presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **L'bel París S.A. (antes Ebel Paris S.A.)** al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Párrafo de Énfasis

7. Como se explica más en detalle en la Nota 2 a los estados financieros, el 30 de diciembre de 2008, los accionistas vendieron el negocio a su compañía relacionada Grupo Transbel S. A. a través de la transferencia de activos y pasivos. A partir del año 2009, la actividad principal y las operaciones de la Compañía constituyeron la venta de todo tipo de productos de tocador a nivel de detalle de su marca comercial L'bel a través de su punto de venta mantenido en un centro comercial ubicado en la ciudad de Guayaquil.



RNAE No. 462



Milton Vásquez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
29 de abril de 2010



L'bel Paris S. A. (antes Ebel Paris S. A.)

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2009	2008
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja bancos		22,478	-
Cuentas por cobrar	4	263,099	-
Compañías relacionadas	9	-	2,879,125
Gastos pagados por anticipado	5	2,315	238
Total activo corriente		287,892	2,879,363
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	6	132,258	-
Total activo		420,150	2,879,363
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	7	122,789	192,696
Pasivos acumulados	8	5,044	273,039
Impuesto a la renta	15 (d)	-	211,656
Total pasivo corriente		127,833	677,391
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	10	2,727,000	2,727,000
Valuación de capital	11	(2,277,000)	-
Reserva legal	12	-	114,279
Pérdidas acumuladas		(157,683)	(639,307)
Total patrimonio de los accionistas		292,317	2,201,972
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		420,150	2,879,363

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.

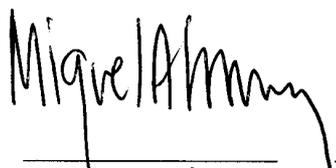
L'bel Paris S. A. (antes Ebel Paris S. A.)

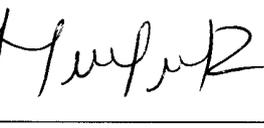
Estados de resultados

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

Expresados en Dólares de E.U.A

	Nota	2009	2008
Ventas netas	3 (k)	149,309	36,315,938
Costo de ventas		(45,878)	(16,675,526)
Utilidad bruta		<u>103,431</u>	<u>19,640,412</u>
Gastos de operación:			
Ventas	13	(143,629)	(15,282,901)
Administración	14	(146,489)	(2,727,808)
Total gastos de operación		<u>(290,118)</u>	<u>(18,010,709)</u>
(Pérdida) utilidad en operación		<u>(186,687)</u>	<u>1,629,703</u>
Otros gastos:			
Gastos financieros		(4,628)	(61,604)
Otros, neto	17 (d)	88,845	(143,002)
		<u>84,217</u>	<u>(204,606)</u>
(Pérdida) utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		<u>(102,470)</u>	<u>1,425,097</u>
Provisión para participación a trabajadores	3 (h) y 8	-	(273,039)
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		<u>(102,470)</u>	<u>1,152,058</u>
Provisión para impuesto a la renta	15 (d)	-	(386,806)
(Pérdida) utilidad neta		<u>(102,470)</u>	<u>765,252</u>
(Pérdida) / utilidad neta por acción	3 (m)	<u>(3.76)</u>	<u>33.04</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.

L'bel Paris S. A. (antes Ebel Paris S. A.)

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

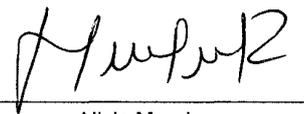
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

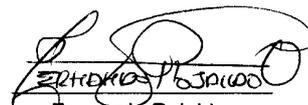
	<u>Capital social</u>	<u>Valuación de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2,300,000	-	-	(863,323)	1,436,677
Más (menos):					
Aumento de capital (Ver Nota 10)	427,000	-	-	(426,957)	43
Apropiación para reserva legal (Ver Nota 12)	-	-	114,279	(114,279)	-
Utilidad neta	-	-	-	765,252	765,252
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>2,727,000</u>	<u>-</u>	<u>114,279</u>	<u>(639,307)</u>	<u>2,201,972</u>
Más (menos):					
Disminución del capital social (Ver Nota 11)	-	(1,807,185)	-	-	(1,807,185)
Compensación de pérdidas acumuladas (Ver Nota 11)	-	(469,815)	-	469,815	-
Absorción de pérdidas en saldo de reserva legal (Ver Nota 12)	-	-	(114,279)	114,279	-
Pérdida neta	-	-	-	(102,470)	(102,470)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>2,727,000</u>	<u>(2,277,000)</u>	<u>-</u>	<u>(157,683)</u>	<u>292,317</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.

L'bel Paris S. A. (antes Ebel Paris S. A.)

Estados de flujos de efectivo

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	(102,470)	765,252
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	7,674	174,433
Provisión para reservas por desahucio y jubilación patronal	-	190,572
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(263,099)	2,215,911
Disminución (aumento) en compañías relacionadas	2,879,125	(3,576,063)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(2,077)	57,623
(Disminución) en cuentas por pagar	(69,907)	(603,203)
(Disminución) en pasivos acumulados	(267,995)	(199,654)
(Disminución) en impuesto a la renta	(211,656)	(75,083)
(Disminución) en reserva para jubilación patronal y desahucio	-	(203,261)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>1,969,595</u>	<u>(1,253,473)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
(Adiciones) retiros a mobiliario, equipos y mejoras, neto	(139,932)	135,214
Retiros de otros activos	-	133,885
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	<u>(139,932)</u>	<u>269,099</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aportes de capital en efectivo	-	43
Disminución de capital	(1,807,185)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(1,807,185)</u>	<u>43</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo en cajas y bancos	22,478	(984,331)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	-	984,331
Saldo al final del año	<u>22,478</u>	<u>-</u>

Miguel Ignacio Álvarez
Director General

Ulvio Moreira
Gerente Financiero

Fernando Rojaldo
Contador General

L'bel Paris S. A. (antes Ebel Paris S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El 31 de enero de 2003, fue constituida L'bel Paris S. A. (subsidiaria de Belcorp B.V. domiciliada en Holanda la cual a su vez es subsidiaria de Belcorp Limited domiciliada en las Islas Bermudas). Su actividad principal es la venta al por menor de todo tipo de productos de tocador de su marca comercial L'bel.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Amazonas y Unión Nacional de Periodistas Edificio Eurocenter, piso 1, Quito – Ecuador.

Ebel Paris S.A. mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 1 de abril de 2008, cambió de razón social a L'bel Paris S.A.

2. Venta de negocio – activos y pasivos

Los accionistas de la Compañía, mediante acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 30 de diciembre de 2008, decidieron vender el negocio de L'bel Paris S.A. a su compañía relacionada Grupo Transbel S.A. a través de la transferencia de activos y pasivos de la Compañía a su valor en libros, operación acordada en 2,879,125. Durante el año 2009 estos valores fueron cobrados por la Compañía en su totalidad.

Las cuentas de impuestos no fueron transferidas ya que de acuerdo con la legislación tributaria constituyen derechos y obligaciones no transferibles.

A partir del año 2009 la actividad principal y las operaciones de la Compañía constituyeron la venta de todo tipo de productos de tocador a nivel de detalle de su marca comercial L'bel a través de su punto de venta mantenido en un centro comercial ubicado en la ciudad de Guayaquil.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

En marzo de 2010:

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

En septiembre de 2010:

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 Compañía no realiza una evaluación de cuentas incobrables pues el cobro de sus ventas se realiza en efectivo y tarjetas de crédito, con quienes se mantiene convenios de cobro de hasta diez días.

(d) Gastos pagados por anticipado-
Constituye el anticipo de impuesto a la renta del período precedente.

(e) Mobiliario, equipos y mejoras-
El mobiliario, equipos y mejoras 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>
Muebles y enseres	10
Equipo de cómputo	3
Obras y mejoras en propiedad arrendada	3

(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) Participación a trabajadores-

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

En el período 2008, para la distribución de las utilidades a los trabajadores, la Compañía consolidó sus utilidades con las de su compañía relacionada Grupo Transbel S. A. Para el período 2009 la Compañía presentó pérdidas, motivo por el cual en este año no se realizó unificación de utilidades con Grupo Transbel S.A.; sin embargo los empleados de la Compañía si participaron de las utilidades de Grupo Transbel S. A.

(i) 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.

(j) Patrimonio de los accionistas-

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

(k) Reconocimiento de ingresos-

Las ventas se presentan netas de devoluciones y el ingreso se reconoce 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.

(l) 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.

(m) (Pérdida) utilidad neta por acción-

La (perdida) 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 2009, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Anticipo y retenciones de impuesto a la renta (1)	
(Ver Nota 15 (d))	232,047
Clientes	16,848
Anticipo a proveedores	6,500
Impuesto al valor agregado	2,292
Otras cuentas por cobrar	5,412
	<u>263,099</u>

(1) Comprende anticipo de impuesto a la renta pagado en el año 2009 por 229,304 el mismo que de acuerdo a la Gerencia considera que este anticipo si es recuperable y va a ser reclamado ante el Servicio de Rentas Internas y retenciones en la fuente por 2,743.

5. Gastos pagados por anticipado

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Material publicitario	2,077	-
Otros	238	238
	<u>2,315</u>	<u>238</u>

6. Mobiliario, equipos y mejoras

Al 31 de diciembre de 2009, el mobiliario, equipos y mejoras estaba constituido de la siguiente manera:

Muebles y enseres	61,067
Equipo de cómputo	878
Obras y mejoras en propiedad arrendada	77,987
	<u>139,932</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>(7,674)</u>
	<u>132,258</u>

El movimiento del mobiliario, equipos y mejoras al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	-	244,445
Más (menos):		
Adiciones netas (1)	139,932	410,091
Depreciación del año	(7,674)	(109,231)
Venta de activos y pasivos (Ver Nota 2)	-	(545,305)
Saldo al final	<u>132,258</u>	<u>-</u>

(1) En el año 2009 se realizó la compra de mobiliario, equipo y mejoras a Grupo Transbel S.A. por 137,232 correspondientes a la tienda comercial ubicada en un centro comercial de Guayaquil (Ver Nota 9 y 17 (d)). Al 31 diciembre de 2008 constituye adiciones netas de bajas y ventas a terceros.

7. Cuentas por pagar

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sueldos por pagar	48,264	-
Proveedores	6,562	-
IESS	1,704	-
Impuestos corrientes	3,091	192,696
Otras cuentas por pagar	13,757	-
Compañías relacionadas (Ver Nota 9)	49,411	-
	<u>122,789</u>	<u>192,696</u>

8. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos de pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Obligaciones laborales	5,044	-
Participación a trabajadores	-	273,039
	<u>5,044</u>	<u>273,039</u>

9. Compañías relacionadas

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Por cobrar (pagar)		
Grupo Transbel S. A.	(48,598)	2,879,125
Belcorp International Limited (Ver Nota 11)	<u>(812)</u>	<u>-</u>
	<u>(49,411)</u>	<u>2,879,125</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compras de productos	45,879	22,447,550
Servicios recibidos	-	1,633,867
Intereses pagados	-	17,567
Compra de activos (Ver Nota 6 y 17 (d))	137,232	-
Pagos por disminución de capital (Ver Nota 11)	1,807,185	-
Servicios administrativos	137,134	-
Ventas de activos y pasivos totales	<u>-</u>	<u>2,879,125</u>

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

10. Capital social

Mediante Resolución No. 08.Q.IJ.005195 emitida por la Superintendencia de Compañías el 8 de diciembre de 2008, inscrita en el Registro Mercantil el 17 de diciembre de 2008, la Compañía aumentó su capital social en 427,000, mediante aportes en efectivo de 43 y utilidades reinvertidas del año 2007 por 426,957, con lo cual el capital social suscrito de la Compañía, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, quedó constituido en 27,270 acciones ordinarias y nominativas de 100 cada una, totalmente pagadas.

11. Valuación de capital

Mediante resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.10.000633 emitida por la Superintendencia de Compañías el 7 de diciembre de 2009, e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de marzo de 2010 la Compañía efectuó una disminución de capital por 2,277,000 por medio de una amortización de pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores por 469,815 y el reintegró a los accionistas por 1,807,185. En este sentido al 31 de diciembre de 2009 la compañía efectuó un ajuste de valuación de capital de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Valuación de capital	2,277,000
Compensación de pérdidas	(469,815)
Accionistas por cobrar (Belcorp B. V.) (1)	(1,806,373)
Accionistas por pagar (Belcorp International Limited) (Ver Nota 9)	<u>(812)</u>

(1) Mediante acta de junta general de accionistas de 4 de diciembre de 2009 se autorizó la disminución de capital en las condiciones arriba expuestas, y por tal motivo con fecha 23 de diciembre de 2009 se realizó el pago anticipado de dicha disminución al accionista.

12. 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 ha efectuado la apropiación de reserva legal por 114,279. Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía realizó una compensación de pérdidas con la totalidad de la reserva legal.

13. Gastos de ventas

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Catálogos y otros materiales publicitarios	-	4,190,339
Sueldos y beneficios sociales	45,463	2,396,687
Publicidad	-	1,490,696
Incentivos de ventas	-	2,240,434
Estrategia comercial (Ver Nota 17 (b))	-	991,867
Comisiones	2,730	688,253
Servicio de reparto (1)	1,342	636,216
Asistencia técnica (Ver Nota 17 (a))	-	444,000
Gastos de viaje	2,360	349,219
Alquileres	66,142	532,582
Honorarios	1,061	409,692
Movilización	-	117,386
Depreciación y amortización	7,674	68,732
Otros gastos	16,857	726,798
	<u>143,629</u>	<u>15,282,901</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantenía un acuerdo con Yobel Logistics para la prestación de servicios de reparto de mercadería. Este acuerdo fue transferido a Grupo Transbel S.A. (compañía relacionada) como resultado de la venta de activos y pasivos (Ver Nota 2) por tal motivo no se han realizado cargos por este concepto en el año 2009.

14. Gastos de administración

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Salarios y beneficios	137,134	754,474
Provisión de cuentas incobrables	-	463,265
Comisiones por cobranza	-	363,998
Servicios administrativos (Ver Nota 17 (c))	-	198,000
Alquileres	-	147,964
Comunicaciones	333	173,970
Gastos de viaje	-	169,761
Honorarios	9,022	96,382
Depreciación y amortización	-	105,701
Otros gastos	-	254,293
	<u>146,489</u>	<u>2,727,808</u>

15. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución (enero 2003).

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

(b) Tasa de impuesto-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables. (Ver Nota 15 (f)).

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(102,470)	1,152,058
Más (menos):		
Amortización de pérdidas tributarias	-	(491,183)
Gastos no deducibles	<u>14,575</u>	<u>886,350</u>
Base imponible	<u>(87,895)</u>	<u>1,547,225</u>
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto causado	<u>-</u>	<u>386,806</u>
Menos: Anticipos y retenciones en la fuente	<u>232,047</u>	<u>175,150</u>
Impuesto a la renta (por cobrar) (Ver Nota 4) y por pagar	<u>(232,047)</u>	<u>211,656</u>

(e) Pérdidas tributarias amortizables-

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las pérdidas tributarias amortizables ascienden a 128,755 y 40,860. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan el 25% de la utilidad tributable de cada año.

Durante el año 2008 la Compañía dedujo de su base imponible el valor de 491,183, como amortización de pérdidas de años anteriores.

(f) Reformas legales-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto a la renta-

- Se elimina la exención del impuesto a la renta en los dividendos pagados a personas naturales residentes en Ecuador y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición.
- En el caso de préstamos de dinero otorgados a favor de socios, accionistas, partícipes o beneficiarios de la Compañía, dichos préstamos serán considerados como dividendos o beneficios anticipados, por los que se deberá efectuar la retención del impuesto a la renta del 25% y será considerada esta retención como un crédito tributario.
- A partir del año 2010, el anticipo del impuesto a la renta se determinará aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. Así mismo, se elimina la posibilidad de solicitar exoneración o reducción del pago del anticipo del impuesto a la renta salvo casos excepcionales.
- Se amplía el beneficio tributario de aplicar la tasa de impuesto a la renta del 15% al monto de reinversión de utilidades en activos productivos, destinados para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.
- No estarán sujetos a la aplicación del régimen de precios de transferencia, si una sociedad: i) tiene un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables, ii) no realiza operaciones con paraísos fiscales o regímenes preferentes; y iii) no mantenga suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos.

Impuesto al Valor Agregado (IVA)-

- Se grava con este impuesto a lo siguiente:
 - Los derechos de autor, de propiedad industrial y derechos conexos
 - La importación de papel periódico
 - Las importaciones de servicios

Notas a los estados financieros (continuación)

- Se establece como importaciones de servicio a los que se presten a una persona residente o una sociedad domiciliada en el Ecuador, cuya utilización o aprovechamiento tenga lugar íntegramente en el país, aunque la prestación del servicio se realice en el extranjero.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

Se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 1% al 2%.

Las transferencias al exterior de hasta 1,000 se encuentran exentas, no incluye esta exención pagos realizados por consumos con tarjetas de crédito.

16. Contingencias

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

17. Contratos con compañías relacionadas

(a) Contratos de Prestación de Servicios de Diseño y Producción de Catálogos-

El 1 de enero de 2005, la Compañía firmó un contrato con Global Corporate Services S. A. con vigencia de un año para la elaboración de fotomontaje, producción fotográfica, diseño y animación del catálogo de ventas del cliente; el mismo que ha sido renovado en el 2008 por el mismo período. El cargo al estado de resultados por el año 2008 por estos conceptos fue de 444,000 presentados como gastos de ventas (Ver Nota 13). Este contrato fue transferido a Grupo Transbel S.A. (compañía relacionada) como resultado de la venta de activos y pasivos (Ver Nota 2) por tal motivo no se han realizado cargos por este concepto en el año 2009.

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

El 1 de enero de 2005, la Compañía firmó un contrato con Global Corporate Services S. A., por servicios de consultoría para el desarrollo de estrategias comerciales, el cual tiene una vigencia de un año. Dicho contrato ha sido renovado en el año 2008 por el mismo período. Para determinar el costo mensual de este contrato, para el año 2008, se definió un porcentaje del 3% sobre el valor de las ventas mensuales de productos de línea totales liquidadas. El cargo al estado de resultados por el año 2008 por estos conceptos fue de 991,867 presentados como gastos de ventas (Ver Nota 13). Este contrato fue transferido a Grupo Transbel S.A. (compañía relacionada) como resultado de la venta de activos y pasivos (Ver Nota 2) por tal motivo no se han realizado cargos por este concepto en el año 2009.

(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 la compañía relacionada 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 por el mismo período de vigencia. El costo anual es de 198,000 (16,500 mensual) correspondiente al año 2008 que se presentan en el estado de resultados como gastos de administración (Ver Nota 14). Este contrato fue transferido a Grupo Transbel S.A. (compañía relacionada) como resultado de la venta de activos y pasivos (Ver Nota 2) por tal motivo no se han realizado cargos por este concepto en el año 2009.

(d) Contrato de Compra –Venta

El 27 de octubre de 2009 la Compañía firmó un contrato de compra –venta con su relacionada Grupo Transbel S. A., en el cual la Compañía adquirió mobiliario, equipos y mejoras por 137,232 para efectos de regularizar su operación actual (Ver Nota 6 y 9).

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, Grupo Transbel S. A. continuará asumiendo determinados gastos administrativos de la Compañía. El valor de gastos administrativos asumidos por Grupo Transbel S. A. durante el año 2009 fue de 137,134 los mismos que se presentan como otros en el estado de resultados adjunto.

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Eventos subsecuentes

Mediante resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.10.000633 emitida por la Superintendencia de Compañías el 7 de diciembre de 2009, e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de marzo de 2010 la Compañía efectuó una disminución del capital social por 2,277,000 (Ver Nota 11).