

94229

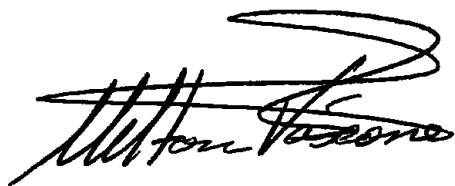
Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Ebel Paris S. A. (antes Dirbel S. A.)

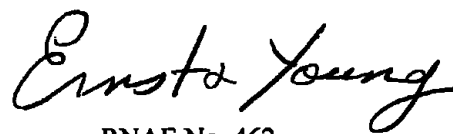
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Ebel Paris S. A. (antes Dirbel S. A.)** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Glasgow Intercompany Limited) al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de 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 auditorias.
2. Nuestras auditorias 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 auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía de acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, mantiene registrado como gastos pagados por anticipado US\$78,982 y US\$157,965 correspondiente a publicidad efectuada en el año 2005 respectivamente, en adición durante el año 2006 la Compañía registró en los resultados del año amortización por US\$78,983. Sin embargo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cargos de publicidad deben ser registrados en los resultados del ejercicio en que son incurridos. Debido a esto, el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encuentra sobrestimado en esos valores respectivamente, mientras que la utilidad neta del 2006 y la pérdida neta del 2005 se encuentran subestimadas en esos valores respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto mencionado en el párrafo tres precedente, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Ebel Paris S. A. (antes Dirbel S. A.)**, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se muestra en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y por los años terminados en esas fechas, la Compañía tiene pérdidas acumuladas por US\$1,836,200 y US\$2,006,108, respectivamente, patrimonio negativo por

Informe de los auditores independientes (continuación)

US\$1,036,200 y US\$1,206,108, respectivamente, y capital de trabajo negativo por US\$1,446,433 y 1,244,141, respectivamente. Como se explica en la Nota 1, la Compañía continúa con su etapa de apertura de mercado, y en opinión de la Gerencia, a partir del año 2006 ha comenzado a generar flujos de caja positivos y se espera que en los años siguientes esto se incremente, para financiar las operaciones de la Compañía y reducir las pérdidas acumuladas actuales. Adicionalmente los accionistas de la Compañía proveerán suficiente soporte financiero, para que pueda continuar operando como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que refleje los posibles efectos futuros sobre la realización y clasificación de los activos o de los montos y clasificación de los pasivos que pueden resultar del desenlace de esta incertidumbre.



Milton A. Vásquez R.
RNCPA No. 21.195



RNAE No. 462

Quito, Ecuador
28 de febrero de 2007

Ebel Paris S. A. (antes Dirbel S. A.)

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		627,793	201,657
Cuentas por cobrar	3	1,684,510	951,174
Gastos pagados por anticipado	4	261,515	236,887
Total activo corriente		2,573,818	1,389,718
 Mobiliario y equipos, neto	5	172,258	144,985
Otros activos	6	48,372	112,135
Total activos		2,794,448	1,646,838
 Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	7	652,418	551,118
Cuentas por pagar		287,804	308,959
Pasivos acumulados	8	310,273	113,222
Compañías relacionadas	9	2,441,656	1,862,852
Impuesto a la renta	14 (d)	125,808	-
Total pasivo corriente		3,817,959	2,836,151
 Reserva para desahucio	15 (b)	12,689	16,795
 Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	10	800,000	800,000
Pérdidas acumuladas		(1,836,200)	(2,006,108)
Total patrimonio de los accionistas		(1,036,200)	(1,206,108)
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		2,794,448	1,646,838

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

Ebel Paris S. A. (antes Dirbel 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	2006	2005
Ventas netas		15,705,892	9,725,037
Costo de ventas		<u>(6,930,552)</u>	<u>(4,491,273)</u>
Utilidad bruta		8,775,340	5,233,764
Gastos de operación			
Ventas	12	(5,873,915)	(4,030,294)
Administración	13	<u>(2,345,166)</u>	<u>(2,210,493)</u>
Total gastos de operación		8,219,081	6,240,787
Utilidad (pérdida) en operación		<u>556,259</u>	<u>(1,007,023)</u>
 Gastos financieros		(176,964)	(161,681)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>5,274</u>	<u>(6,564)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		384,569	(1,175,268)
 Participación a trabajadores	2(j)	<u>(88,825)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		295,744	(1,175,268)
 Impuesto a la renta	14(d)	<u>(125,836)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>169,908</u>	<u>(1,175,268)</u>
 Utilidad (pérdida) neta por acción		<u>21.24</u>	<u>(178.44)</u>

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

Ebel Paris S. A. (antes Dirbel 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.

	Capital social	Aporte para futuras capitali- zacio- nes	Pérdidas acumu- ladas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	500,000	300,000	(830,840)	(30,840)
Más (menos)-				
Aumento de capital (Ver Nota 10)	300,000	(300,000)	-	-
Pérdida neta	-	-	(1,175,268)	(1,175,268)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	800,000	-	(2,006,108)	(1,206,108)
Más -				
Utilidad neta	-	-	169,908	169,908
Saldo al 31 de diciembre de 2006	800,000	-	(1,836,200)	(1,036,200)

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

Ebel Paris S. A. (antes Dirbel 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	169,908	(1,175,268)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones y amortizaciones	136,991	97,511
(Reversión) incremento provisión para indemnización	(4,106)	16,795
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(733,336)	149,521
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(24,628)	55,187
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(21,155)	87,371
Aumento en pasivos acumulados	197,051	70,853
Aumento en compañías relacionadas	626,185	596,550
Aumento en impuesto a la renta	125,808	-
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>472,718</u>	<u>(101,480)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(84,913)	(25,106)
Adiciones a otros activos	(15,588)	(59,814)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(100,501)</u>	<u>(84,920)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en obligaciones con compañías relacionadas	(47,381)	256,354
Aumento (disminución) en préstamos bancarios	101,300	(257,592)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>53,919</u>	<u>(1,238)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalente de efectivo	426,136	(187,638)
Efectivo y equivalente de efectivo		
Saldo al inicio del período	201,657	389,295
Saldo al final del período	<u>627,793</u>	<u>201,657</u>

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

Ebel Paris S. A. (antes Dirbel 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 31 de enero de 2003, fue constituida Ebel Paris S. A. (antes Dirbel S. A.) (Subsidiaria de Glasgow Intercompany de Islas Vírgenes Británicas y empresa de la Corporación Belcorp de Perú). Su actividad principal es la representación, importación y venta al por mayor y menor de todo tipo de productos de tocador de su marca comercial Ebel.

El número promedio de empleados de la Compañía fue de 118 y 91 en los años 2006 y 2005 respectivamente. La dirección registrada de la Compañía es Francisco Salazar y Av. 12 de Octubre Edif. Plaza 2000 Piso 8, Quito – República del Ecuador.

De acuerdo a la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Dirbel S. A. celebrada el 26 de abril de 2006, se resolvió la fusión por absorción por parte de Dirbel S. A. a la compañía Ebel Paris S. A.; y, para tal efecto se aprobó el traspaso de todos los activos y pasivos de la Compañía Absorbida (Ebel Paris S. A.). Adicionalmente por medio de la misma acta se efectuó el cambio de denominación social de la compañía absorbente Dirbel S. A. por Ebel Paris S. A. Las resoluciones fueron legalizadas e inscritas en el Registro Mercantil el 6 de julio de 2006. El patrimonio neto de la sociedad absorbida a la fecha de la transacción era de US\$200, que por una compensación de cuentas recíprocas entre la compañía absorbente y absorbida no aumentó el patrimonio de la absorbente.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se muestra en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y por los años terminados en esas fechas, la Compañía tiene pérdidas acumuladas por 1,836,200 y 2,006,108, respectivamente, patrimonio negativo por 1,036,200 y 1,206,108, respectivamente, y capital de trabajo negativo por 1,446,433 y 1,244,141, respectivamente. La Compañía continúa con su etapa de apertura de mercado, y en opinión de la Gerencia, a partir del año 2006 ha comenzado a generar flujos de caja positivos y se espera que en los años siguientes esto se incremente, para financiar las operaciones de la compañía y reducir las pérdidas acumuladas actuales. Adicionalmente los accionistas de la Compañía proveerán suficiente soporte financiero, para que pueda continuar operando como negocio en marcha. Los estados financieros

adjuntos no incluyen ningún ajuste que refleje los posibles efectos futuros sobre la realización y clasificación de los activos o de los montos y clasificación de los pasivos que pueden resultar del desenlace de esta incertidumbre. En adición, de acuerdo con el Artículo 198 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen al cincuenta por ciento o más del capital suscrito y el total de las reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

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.

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 la duda razonable para su recuperación, de acuerdo a la política corporativa de la misma se provisionan todos aquellos saldos que superen los 189 días de vencimiento.

(d) Gastos pagados por anticipado-

Corresponde a publicidad incurrida en el año 2005 que está registrada al costo, la misma que se carga a los resultados del ejercicio por el método de línea recta de acuerdo a regulaciones tributarias vigentes; y a material publicitario registrado que corresponde a catálogos recibidos para las tres campañas siguientes el mismo que se carga a los resultados del ejercicio una vez que se distribuyen los catálogos.

(e) Mobiliario y equipos-

El mobiliario y equipos 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.

(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) Préstamos bancarios-

Los préstamos bancarios están registrados a su valor nominal.

(h) Cuentas por pagar-

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

(i) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Sucursal 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)

(j) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo con la Ley.

(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.

(l) Patrimonio de los accionistas-

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

(m) 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.

(n) 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.

(o) Utilidad (pérdida) neta por acción-

La utilidad (pérdida) neta por acción se calcula considerando el promedio de participaciones en circulación durante el año.

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>
Clientes	2,430,380	1,452,972
Anticipo a proveedores	41,261	17,050
Depósitos en garantía	11,065	9,039
Otras cuentas por cobrar	49,441	25,982
	<u>2,532,147</u>	<u>1,505,043</u>
Menos- Provisión para cuentas incobrables	(847,637)	(553,869)
	<u>1,684,510</u>	<u>951,174</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2004	6,000
Más (menos)-	
Adiciones	558,424
Recuperaciones	(10,555)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	553,869
Más (menos)-	
Adiciones	311,065
Recuperaciones	(17,297)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	847,637

4. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los gastos pagados por anticipado se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Publicidad	78,982	157,965
Material publicitario	179,221	75,305
Otros	3,312	3,617
	<u>261,515</u>	<u>236,887</u>

5. Mobiliario y equipos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el mobiliario y equipos estaban constituidos de la siguiente manera:

	2006	2005	Tasa anual de depre- ciación
Equipo de transporte	52,125	17,313	20%
Muebles, enseres y equipos de oficina	154,828	130,387	10%
Equipo de cómputo	137,695	110,305	33%
Equipos de comunicación	16,406	16,406	33%
Obras y mejoras en propiedad arrendada	101,292	103,022	33%
Equipos diversos	3,135	3,135	10%
	<u>465,481</u>	<u>380,568</u>	
Menos- Depreciación acumulada	(293,223)	(235,583)	
	<u>172,258</u>	<u>144,985</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento del mobiliario y equipos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2004	207,668
Más (menos)-	
Adiciones netas	25,106
Depreciación del año	(87,789)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>144,985</u>
Más (menos)-	
Adiciones netas	84,913
Depreciación del año	(57,640)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>172,258</u>

6. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Vallas publicitarias	-	41,333
Programas informáticos	39,323	69,441
Otros	<u>9,049</u>	<u>1,381</u>
	<u>48,372</u>	<u>112,135</u>

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2004	62,043
Más (menos)-	
Adiciones	59,814
Amortización del año	(9,722)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>112,135</u>
Más (menos)-	
Adiciones	15,588
Amortización del año	(79,351)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>48,372</u>

7. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Citibank-		
Préstamos en Dólares de E.U.A., que devengan una tasa de interés del 8% y 7% anual con vencimiento en febrero de 2007 y enero de 2008. (1)	252,222	150,554
Santander-		
Préstamo en Dólares de E.U.A., que devengan una tasa de interés del 7.04% y 7% anual con vencimiento en diciembre de 2007 y diciembre de 2006 respectivamente. (2)	400,196	400,564
	<u>652,418</u>	<u>551,118</u>

(1) Este préstamo no se encuentra garantizado.

(2) Este préstamo se encuentra garantizado por depósitos de los accionistas.

8. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos de pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuestos	132,422	67,777
Obligaciones laborales	89,026	45,445
Participación a trabajadores	88,825	-
	<u>310,273</u>	<u>113,222</u>

9. 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>
Grupo Transbel S. A.	937,037	313,571
Glasgow Intercompany Ltd. (1)	-	50,253
Phoenix Corporate Group Inc. (2)	1,499,223	1,496,351
Global Corporate Services S. A.	5,396	2,678
	<u>2,441,656</u>	<u>1,862,852</u>

(1) Corresponde a préstamo concedido por el accionista con vencimiento en Noviembre de 2006 y con una tasa de interés del 7%.

- (2) Para el año 2006, los préstamos tienen vencimientos entre febrero y noviembre de 2007, que generan una tasa de Interés que oscila entre 7% y 7.5%, y para el año 2005 los préstamos tienen vencimientos entre febrero y noviembre de 2006, que generan una tasa de interés del 7%.

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

	2006	2005
Prestamos (cancelados) recibidos	(50,000)	250,000
Compras de productos	8,610,920	5,469,717
Servicios recibidos	876,000	612,000

10. Capital social

Mediante acta de junta de accionistas el 21 de junio de 2005, la Compañía aumentó su capital social en 300,000, por capitalización de aportes para futuras capitalizaciones con lo cual el capital social de la Compañía, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, quedó constituido por 8,000 acciones ordinarias y nominativas de 100 cada una, totalmente pagadas.

11. Contratos de asistencia técnica con compañías relacionadas

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

El 1 de Enero de 2005, Ebel Paris S. A. (antes Dirbel S. A.) firmó un contrato con Global Corporate Services S. A., con vigencia de un año para la elaboración de fotomontaje, producción fotográfica, diseño y animación del catálogo de ventas del cliente; el mismo que ha sido renovado en el año 2006 por el mismo periodo. El costo mensual de este contrato es de 30,000 y 24,000 correspondientes al año 2006 y 2005, respectivamente.

(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 2006 por el mismo. El costo mensual de este contrato es de 30,000 y 15,000 correspondientes al año 2006 y 2005 respectivamente.

Estos 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Por los años terminados 31 de diciembre de 2006 y 2005, se registraron 720,000 y 468,000 correspondientes a prestación de servicios para diseño y producción de catálogos y servicios de consultoría en el desarrollo de estrategias comerciales; dichos cargos se muestran como gastos de ventas en el estado de resultados adjunto.

(c) Contrato de Prestación de Servicios Administrativos-

El 1 de Marzo de 2005, la Compañía firmó un contrato para la prestación de servicios administrativos con CETCO S. A., para soporte y asesoría en la actualización de sistemas integrados de contabilidad comercial, procesamiento de nómina y soporte de aplicaciones tecnológicas. Dicho contrato fue renovado en el año 2006 por el mismo periodo de vigencia. El costo mensual es de 13,000 y 12,000 correspondientes al año 2006 y 2005, respectivamente.

Este 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 156,000 y 144,000 correspondientes a prestación de servicios administrativos dichos cargos se muestran como gastos de administrativos en el estado de resultados adjunto.

12. Gastos de ventas

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

	2006	2005
Sueldos y beneficios sociales	1,452,947	1,102,233
Catálogos y otros materiales publicitarios	1,326,779	795,284
Publicidad	883,866	644,599
Incentivos de ventas	554,229	320,109
Servicio de reparto (1)	310,683	245,800
Asistencia técnica (Ver Nota 11 (a))	360,000	288,000
Estrategia comercial (Ver Nota 12 (b))	360,000	180,000
Comisiones	251,326	126,195
Gastos de viaje	227,697	133,657
Movilización	85,506	80,268
Otros gastos	60,881	114,149
	<u>5,873,915</u>	<u>4,030,294</u>

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

13. 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:

	2006	2005
Salarios y beneficios	499,476	398,765
Alquileres	452,202	384,527
Provisión de cuentas incobrables	311,065	558,424
Honorarios	252,867	120,460
Comisiones por cobranza	170,639	138,059
Comunicaciones	170,010	145,548
Servicios administrativos (Ver Nota 11 (c))	156,000	144,000
Depreciación y amortización	95,703	121,558
Otros gastos	237,204	199,154
	<u>2,345,166</u>	<u>2,210,493</u>

14. 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 de impuesto a la renta de la Sucursal 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.

(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 utilidad y pérdida tributaria de la Compañía respectivamente, fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad (pérdida) neta antes de provisión para impuesto a la renta	295,744	(1,175,268)
Más (menos):		
Ajuste por precios de transferencia	-	161,505
Amortización de pérdidas tributarias	(159,792)	-
Gastos no deducibles	<u>367,393</u>	<u>631,681</u>
Base imponible	<u>503,345</u>	<u>(382,082)</u>
Tasa de impuesto:	25%	
Impuesto causado	125,836	
Menos: Retenciones	<u>28</u>	
Impuesto a la renta por pagar	<u>125,808</u>	

(e) **Pérdidas tributarias amortizables-**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las pérdidas tributarias amortizables ascienden a 1,030,524 y 1,190,316 respectivamente. 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.

(f) **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. Al 31 de diciembre de 2005, como resultado del antes mencionado estudio, la Gerencia decidió incluir un ajuste a sus resultados tributables por aproximadamente 162,000.

15. 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 veinte y cinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no ha registrado la provisión por concepto de jubilación patronal, por cuanto no está obligado por la ley laboral a registrarla.

(b) Reserva para indemnización-

De acuerdo con el Código de 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.

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la reserva para indemnización fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	16,795	-
Más (menos):		
Provisiones	-	16,795
Reversiones	(4,106)	-
Saldo al final	<u>12,689</u>	<u>16,795</u>

16. 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 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. Reclasificación de cifras del 2005

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