

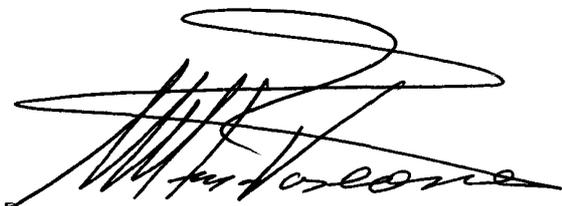
Informe de los auditores independientes

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

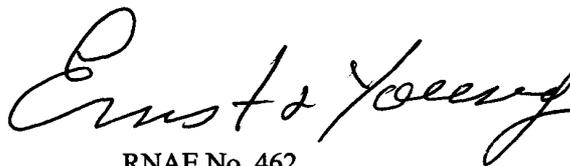
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Ebel Paris S. A. (antes Dirbel S. A.)** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Glasgow Intercompany Limited de Islas Vírgenes Británicas) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de 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. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía de acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, mantuvo registrado como gastos pagados por anticipado US\$78,982 correspondiente a publicidad efectuada en el año 2005, en adición durante los años 2007 y 2006 la Compañía registró en los resultados de cada año una amortización por US\$78,982 por este concepto. 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 se encontraba sobrestimado en US\$78,982, mientras que la utilidad neta del 2007 y 2006 se encontraban subestimadas en esos valores respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto mencionado en el párrafo precedente, aplicable a los estados, de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo del año 2007 y todos los estados financieros del año 2006, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Ebel Paris**

Informe de los auditores independientes (continuación)

S. A. (antes Dirbel S. A.), al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Milton A. Vásquez R.
RNCPA No. 21.195



RNAE No. 462

Quito, Ecuador
21 de abril de 2008

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

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo en caja bancos		384,331	627,793
Inversiones temporales	3	600,000	-
Cuentas por cobrar	4	2,215,911	1,684,510
Gastos pagados por anticipado	5	57,861	261,515
Total activo corriente		<u>3,258,103</u>	<u>2,573,818</u>
Mobiliario y equipos, neto	6	244,445	172,258
Otros activos	7	199,087	48,372
Total activos		<u>3,701,635</u>	<u>2,794,448</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	8	-	652,418
Cuentas por pagar		566,979	287,804
Pasivos acumulados	9	701,613	310,273
Compañías relacionadas	10	696,938	2,441,656
Impuesto a la renta	16(d)	286,739	125,808
Total pasivo corriente		<u>2,252,269</u>	<u>3,817,959</u>
Reserva para desahucio	17(b)	12,689	12,689
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	11	2,300,000	800,000
Pérdidas acumuladas		(863,323)	(1,836,200)
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,436,677</u>	<u>(1,036,200)</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>3,701,635</u>	<u>2,794,448</u>

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

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

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	972,877	169,908
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	83,318	136,991
Reversión provisión para indemnización	-	(4,106)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(531,401)	(733,336)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	203,654	(24,628)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	279,175	(21,155)
Aumento en pasivos acumulados	391,340	197,051
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(1,744,718)	626,185
Aumento en impuesto a la renta	160,931	125,808
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	<u>(184,824)</u>	<u>(472,718)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(119,979)	(84,913)
Adiciones a otros activos	(186,241)	(15,588)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(306,220)</u>	<u>(100,501)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportes de capital en efectivo	1,500,000	-
(Disminución) en obligaciones con compañías relacionadas	-	(47,381)
(Disminución) aumento en préstamos bancarios	(652,418)	101,300
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>847,582</u>	<u>53,919</u>
Aumento neto en efectivo en cajas y bancos e inversiones temporales	356,538	426,136
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	627,793	201,657
Saldo al final del año	<u>984,331</u>	<u>627,793</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 2007 y 2006

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 (L´bel a partir del año 2008).

La dirección registrada de la Compañía es Francisco Salazar y Av. 12 de Octubre Edif. Plaza 2000 Piso 8, Quito – 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 200, que por una compensación de cuentas recíprocas entre la compañía absorbente y absorbida no aumentó el patrimonio de la absorbente.

Durante el año 2007, con el propósito de solventar la deficiencia del patrimonio de la Compañía que presentaba al 31 de diciembre de 2006, los accionistas efectuaron un incremento de capital en efectivo de 1,500,000 que fue estructurado e inscrito en diciembre de 2007 (Ver Nota 11).

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) **Inversiones temporales-**
Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor de mercado. Las inversiones con vencimientos menores a 90 días son consideradas como equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.
- (d) **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 Compañía se provisionan todos aquellos saldos que superen los 189 días de vencimiento.

- (e) 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 año 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 año una vez que se distribuyen los catálogos.
- (f) 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.
- (g) Otros activos-**
Los otros activos se encuentran registradas al costo, neto de su amortización acumulada. La amortización se calcula bajo el método de línea recta y las tasas de amortización están basadas en la vida probable del activo.
- (h) Préstamos bancarios-**
Los préstamos bancarios están registrados a su valor nominal.
- (i) 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.
- (j) Provisiones-**
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.
- (k) Participación a trabajadores-**
La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva.
- (l) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(m) Patrimonio de los accionistas-

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

(n) 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.

(o) 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.

(p) Utilidad neta por acción-

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

3. Inversiones temporales

Las inversiones temporales constituyen depósitos a plazo mantenidos en un banco local, con vencimiento el 8 de enero del 2008 y genera una tasa de interés del 2,38% anual.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la provisión para de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	847,637	553,869
Más (menos)-		
Adiciones	461,357	311,065
Recuperaciones	<u>(16,113)</u>	<u>(17,297)</u>
Saldo al final	<u>1,292,881</u>	<u>847,637</u>

5. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los gastos pagados por anticipado se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Publicidad	-	78,982
Material publicitario	57,332	179,221
Otros	<u>529</u>	<u>3,312</u>
	<u>57,861</u>	<u>261,515</u>

6. Mobiliario y equipos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el mobiliario y equipos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Equipo de transporte	56,081	52,125	20%
Muebles, enseres y equipos de oficina	174,151	154,828	10%
Equipo de cómputo	202,222	137,695	33%
Equipos de comunicación	25,651	16,406	33%
Obras y mejoras en propiedad arrendada	106,907	101,292	33%
Otros equipos	<u>5,154</u>	<u>3,135</u>	<u>10%</u>
	570,166	465,481	
Menos- Depreciación acumulada	<u>(325,721)</u>	<u>(293,223)</u>	
	<u>244,445</u>	<u>172,258</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento del mobiliario y equipos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	172,258	144,985
Más (menos)-		
Adiciones netas	119,979	84,913
Depreciación del año	<u>(47,792)</u>	<u>(57,640)</u>
Saldo al final	<u>244,445</u>	<u>172,258</u>

7. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Programas informáticos	199,087	39,323
Otros	-	<u>9,049</u>
	<u>199,087</u>	<u>48,372</u>

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	48,372	112,135
Más (menos)-		
Adiciones	186,241	15,588
Amortización del año	<u>(35,526)</u>	<u>(79,351)</u>
Saldo al final	<u>199,087</u>	<u>48,372</u>

8. Préstamos bancarios

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

Notas a los estados financieros (continuación)

2006

Citibank-

Préstamos en Dólares de E.U.A., que devengan una tasa de interés del 8% anual con vencimiento en febrero de 2007. (1) 252,222

Santander-

Préstamo en Dólares de E.U.A., que devengan una tasa de interés del 7.04% anual con vencimiento en diciembre de 2007. (2) 400,196

652,418

(1) Este préstamo no se encontraba garantizado.

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

Durante el año 2007, los préstamos bancarios fueron cancelados.

9. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos de pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuestos	228,920	132,422
Obligaciones laborales	195,596	89,026
Participación a trabajadores	277,097	88,825
	<u>701,613</u>	<u>310,273</u>

10. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Grupo Transbel S. A.	650,062	937,037
Phoenix Corporate Group Inc. (1)	-	1,499,223
Global Corporate Services S. A.	46,561	5,396
Cetco S.A.	315	-
	<u>696,938</u>	<u>2,441,656</u>

(1) Para el año 2006, los préstamos tenían vencimientos entre febrero y noviembre de 2007, y devengaron una tasa de interés que osciló entre 7% y 7.5% anual.

Notas a los estados financieros (continuación)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamos cancelados	(1,470,000)	(50,000)
Préstamos renovados	870,000	870,000
Compras de productos	13,374,650	8,610,920
Servicios recibidos	1,258,629	876,000
Adquisición de software	171,000	-
Intereses pagados	<u>84,743</u>	<u>109,018</u>

11. Capital social

Mediante acta de junta de accionistas el 13 de diciembre de 2007, la Compañía aumentó su capital social en 1,500,000, mediante la emisión de 15,000 nuevas acciones ordinarias y nominativas, con lo cual el capital social de la Compañía, al 31 de diciembre de 2007, quedó constituido por 23,000 acciones ordinarias y nominativas de 100 cada una, totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social estaba constituido por 8,000 acciones ordinarias y nominativas de 100 cada una totalmente pagadas.

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 2007, la Compañía no ha efectuado la apropiación de reserva legal por 16,990 correspondiente a la utilidad del año 2006, registró que de acuerdo con la administración se realizará en el año 2008.

13. 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 2007 y 2006

por el mismo periodo. El costo mensual de este contrato es de 34,000 y 30,000 por los años 2007 y 2006, 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 2007 y 2006 por el mismo periodo. Para determinar el costo mensual de este contrato, para el año 2007, se definió un porcentaje del 3% sobre el valor de las ventas mensuales de productos de línea totales liquidadas, en el año 2006 el valor del contrato fue de 30,000.

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.

Por los años terminados 31 de diciembre de 2007 y 2006, se registraron 1,078,000 y 720,000 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 y administración en el estado de resultados adjunto (Ver Notas 14 y 15).

(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 2007 y 2006 por el mismo periodo de vigencia. El costo mensual es de 15,000 y 13,000 correspondientes al año 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, se registraron 180,000 y 156,000 correspondientes a prestación de servicios administrativos dichos cargos se muestran como gastos de administrativos en el estado de resultados adjunto.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los gastos de ventas por los años terminados en esas fechas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Catálogos y otros materiales publicitarios	2,734,536	1,664,140
Sueldos y beneficios sociales	1,821,027	1,452,166
Publicidad	1,367,116	790,068
Incentivos de ventas	1,022,990	629,940
Estrategia comercial (Ver Nota 12 (b))	670,629	360,000
Comisiones	460,838	251,326
Servicio de reparto y fletes (1)	452,180	310,683
Asistencia técnica (Ver Nota 12 (a))	408,000	360,000
Gastos de viaje	354,596	131,682
Alquileres	349,012	301,108
Honorarios	220,122	214,347
Movilización	102,110	93,801
Depreciación y amortización	24,510	21,937
Otros gastos	454,739	290,917
	<u>10,442,405</u>	<u>6,872,115</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía, mantiene un acuerdo tácito con Yobel Logistics para la prestación de servicios de reparto de mercadería.

15. Gastos de administración

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los gastos de administración por los años terminados en esas fechas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Salarios y beneficios	627,162	457,082
Provisión de cuentas incobrables	461,625	311,065
Comisiones por cobranza	265,079	170,639
Servicios administrativos (Ver Nota 12 (c))	180,000	156,000
Alquileres	152,675	151,094
Comunicaciones	152,611	131,096
Gastos de viaje	119,769	96,015
Honorarios	51,547	34,786
Depreciación y amortización	49,759	55,888
Otros gastos	215,457	150,484
	<u>2,275,684</u>	<u>1,714,149</u>

16. 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 Compañía dentro del plazo de hasta tres años 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, 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 2007 y 2006, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad tributaria de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta antes de provisión para impuesto a la renta	1,322,734	295,744
Más (menos):		
Amortización de perdidas tributarias	(498,480)	(159,792)
Gastos no deducibles	745,960	367,393
Base imponible	<u>1,570,214</u>	<u>503,345</u>
Base 15%	426,957	-
Impuesto causado	64,043	-
Base 25%	<u>1,143,257</u>	<u>503,345</u>
Impuesto causado	285,814	125,836
Total impuesto causado	349,857	125,836
Menos: Anticipos y retenciones en la fuente	<u>63,118</u>	<u>28</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>286,739</u>	<u>125,808</u>

(e) Pérdidas tributarias amortizables-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las pérdidas tributarias amortizables ascienden a 532,043 y 1,030,524 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.

Durante los años 2007 y 2006 la Compañía dedujo de su base imponible el valor de 498,480 y 159,792 respectivamente, como amortización de pérdidas de años anteriores.

(f) Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria-

En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre del 2007, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero del 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

Código tributario-

Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos del 20% en las determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), caución del 10% de la cuantía reclamada en impugnaciones ante el Tribunal Fiscal, e incorporación de nuevos delitos tributarios y endurecimiento de las penalidades.

Ley de Régimen Tributario Interno-

- Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamientos mercantiles locales como internacionales.
- Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo y pagos realizados a empleados discapacitados, o empleados con familiares discapacitados.
- Retención en la fuente a los pagos al exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.
- Incluye nuevos ingresos exentos y deducciones en la determinación del impuesto a la renta de las personas naturales, adicionalmente se modifica la tabla progresiva del cálculo del impuesto a la renta.

Otras-

- Grava con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ventas de bienes y servicios a instituciones del estado que tienen ingresos exentos.

- Derecho a devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ciertos casos específicos.
- Modificación en las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para ciertos bienes, inclusión de otros bienes y servicios gravados y exoneración para los servicios de telecomunicaciones y radioelectrónicos.
- Crea un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país.

17. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación-

Mediante resolución publicada en Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no ha registrado la provisión por concepto de jubilación patronal, de acuerdo con la administración esta obligación no es material.

(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.

Durante el año 2006, el movimiento de la reserva para indemnización fue la siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>
Saldo al inicio	16,795
Menos- Pagos	<u>(4,106)</u>
Saldo al final	<u>12,689</u>

Durante el año 2007, la reserva para indemnización no presenta movimiento.

18. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2007 y 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.

19. Reclasificación de cifras del 2006

Ciertas cifras del estado de resultados del año 2006, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.