

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

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

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

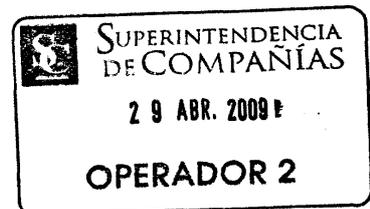
Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

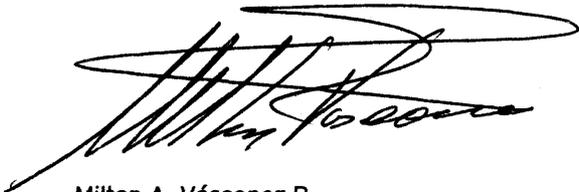
A los Accionistas de L'bel Paris S. A. (antes Ebel Paris S. A.):

1. Hemos auditado los balances generales 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) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base a las pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía registró en los resultados del año 2007 US\$78,982 de gastos de publicidad incurrida en el año 2006 que de acuerdo con disposiciones tributarias vigentes fue activada en dicho año. 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, la utilidad neta del año 2007 se encontraba subestimada en ese valor.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto mencionado en el párrafo precedente, aplicable a los estados de resultados y flujos de efectivo del año 2007, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de L'bel Paris S. A. (antes Ebel Paris S. A.) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

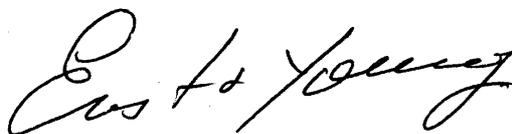


Informe de los auditores independientes (continuación)

5. 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. La actividad principal de la Compañía a partir de esa fecha constituye la venta de todo tipo de productos de tocador de su marca comercial L'bel a nivel de detalle, a través de su punto de venta mantenido en un centro comercial en la ciudad de Guayaquil.



Milton A, Vásquez R.
RNCPA No. 21.195



RNAE No. 462

Quito, Ecuador
28 de abril de 2009

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

Balances generales

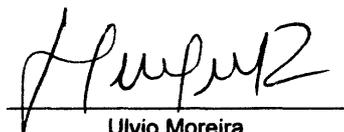
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

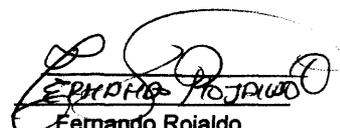
	Nota	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo en caja bancos		-	384,331
Inversiones temporales	4	-	600,000
Cuentas por cobrar	5	-	2,215,911
Compañías relacionadas	10	2,879,125	-
Gastos pagados por anticipado	6	238	57,861
Total activo corriente		<u>2,879,363</u>	<u>3,258,103</u>
Mobiliario y equipos, neto	7	-	244,445
Otros activos	8	-	199,087
Total activos		<u>2,879,363</u>	<u>3,701,635</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		192,696	795,899
Pasivos acumulados	9	273,039	472,693
Compañías relacionadas	10	-	696,938
Impuesto a la renta	16 (d)	211,656	286,739
Total pasivo corriente		<u>677,391</u>	<u>2,252,269</u>
Reserva para jubilación patronal y desahucio	17 (b)	-	12,689
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	11	2,727,000	2,300,000
Reserva legal	12	114,279	-
Pérdidas acumuladas		(639,307)	(863,323)
Total patrimonio de los accionistas		<u>2,201,972</u>	<u>1,436,677</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>2,879,363</u>	<u>3,701,635</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 balances generales.

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

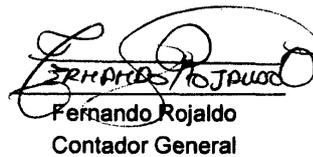
Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007
Expresados en Dólares de E.U.A

	Nota	2008	2007
Ventas netas	3 (m)	36,315,938	24,836,927
Costo de ventas		<u>(16,675,526)</u>	<u>(10,271,709)</u>
Utilidad bruta		19,640,412	14,565,218
Gastos de operación:			
Ventas	14	(15,282,901)	(10,442,405)
Administración	15	<u>(2,727,808)</u>	<u>(2,275,684)</u>
Total gastos de operación		<u>(18,010,709)</u>	<u>(12,718,089)</u>
Utilidad en operación		<u>1,629,703</u>	<u>1,847,129</u>
Otros gastos:			
Gastos financieros		(61,604)	(143,196)
Otros, neto		<u>(143,002)</u>	<u>(104,102)</u>
		(204,606)	(247,298)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,425,097	1,599,831
Provisión para participación a trabajadores	3 (j) y 9	<u>(273,039)</u>	<u>(277,097)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,152,058	1,322,734
Provisión para impuesto a la renta	16 (d)	<u>(386,806)</u>	<u>(349,857)</u>
Utilidad neta		<u>765,252</u>	<u>972,877</u>
Utilidad neta por acción	3 (o)	<u>33.04</u>	<u>113.12</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.)

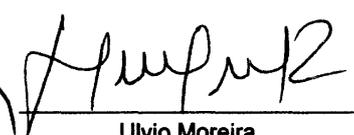
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Pérdidas acumu- ladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	800,000	-	(1,836,200)	(1,036,200)
Más:				
Aumento de capital (Ver Nota 11)	1,500,000	-	-	1,500,000
Utilidad neta	-	-	972,877	972,877
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>2,300,000</u>	<u>-</u>	<u>(863,323)</u>	<u>1,436,677</u>
Más (menos):				
Aumento de capital (Ver Nota 11)	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>114,279</u>	<u>(639,307)</u>	<u>2,201,972</u>


 Miguel Ignacio Álvarez
 Director General


 Ulvio Moreira
 Gerente Financiero


 Fernando Rojaldo
 Contador General

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

Estados de flujos de efectivo

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	765,252	972,877
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	174,433	83,318
Provisión para reservas por desahucio y jubilación patronal	190,572	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	2,215,911	(531,401)
(Aumento) en compañías relacionadas	(3,576,063)	(1,744,718)
Disminución en gastos pagados por anticipado	57,623	203,654
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(603,203)	375,673
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(199,654)	294,842
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(75,083)	160,931
Disminución en reserva para jubilación patronal y desahucio	(203,261)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,253,473)</u>	<u>(184,824)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Retiros (adiciones) a mobiliario y equipos, neto	135,214	(119,979)
Retiros (adiciones) a otros activos	133,885	(186,241)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	<u>269,099</u>	<u>(306,220)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportes de capital en efectivo	43	1,500,000
(Disminución) en préstamos bancarios	-	(652,418)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>43</u>	<u>847,582</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en cajas y bancos e inversiones temporales	<u>(984,331)</u>	<u>356,538</u>
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	984,331	627,793
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>984,331</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.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El 31 de enero de 2003, fue constituida L'bel Paris S. A. (antes Ebel 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 representación, importación y venta al por mayor y menor de todo tipo de productos de tocador de su marca comercial L'bel.

La dirección registrada de la Compañía es Francisco Salazar y Av. 12 de Octubre Edif. Plaza 2000 Piso 8, 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.

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, la actividad principal de la Compañía a partir de esa fecha ha sido modificada (Ver Nota 2).

Como resultado de la crisis económica mundial, a partir del segundo semestre de 2008 se han visto afectados los principales mercados financieros internacionales, generando inestabilidad y recesión económica a nivel global. De igual manera, esta crisis está afectando el desempeño de la economía ecuatoriana, que ha sido impactada por la reducción drástica en los precios internacionales del petróleo, disminución de su reserva monetaria internacional de libre disponibilidad e importante déficit en la balanza comercial no petrolera, entre otros efectos colaterales. La gerencia de la Compañía considera que sus operaciones no serán afectadas de manera significativa por esta crisis económica, al punto de poner en riesgo la continuidad de su negocio. A la fecha no es posible determinar el efecto que la mencionada crisis tendrá en los estados financieros, por lo que los mismos deben ser interpretados considerando esta circunstancia. (Ver Nota 19).

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

Notas a los estados financieros (continuación)

relacionada Grupo Transbel S. A. a través de la transferencia de activos y pasivos de la Compañía al valor acordado entre las partes (valor en libros), cuya operación fue acordada en 2,879,125.

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

Un resumen de la transacción se detalla a continuación:

	Balance general al 30 de diciembre de 2008 (antes de tran- sacción de venta)	Tran- sacción de venta de activos y pasivos totales	Balance general al 31 de diciembre de 2008 (después de tran- sacción de venta)
Efectivo en caja bancos	1,127,080	(1,127,080)	-
Cuentas por cobrar	4,834,428	(4,834,428)	-
Provisión para cuentas incobrables	(1,763,991)	1,763,991	-
Gastos pagados por anticipado	238	-	238
Cuentas por cobrar relacionadas (ventas de activos y pasivos – neto)	-	2,879,125	2,879,125
	<u>4,197,755</u>	<u>(1,318,392)</u>	<u>2,879,363</u>
Mobiliario y equipos	545,305	(545,305)	-
Otros activos	165,433	(165,433)	-
Total activos	<u>4,908,493</u>	<u>(2,029,130)</u>	<u>2,879,363</u>
Préstamos bancarios	883,277	(883,277)	-
Cuentas por pagar	760,589	(567,893)	192,696
Compañías relacionadas	165,161	(165,161)	-
Pasivos acumulados	482,577	(209,538)	273,039
Impuesto a la renta	211,656	-	211,656
	<u>2,503,260</u>	<u>(1,825,869)</u>	<u>677,391</u>
Provisión por jubilación patronal y desahucio	203,261	(203,261)	-
Patrimonio	2,201,972	-	2,201,972
Total pasivo y patrimonio	<u>4,908,493</u>	<u>(2,029,130)</u>	<u>2,879,363</u>

La actividad principal de L'bel Paris S.A. a partir de esta transacción constituye la venta de todo tipo de productos de tocador de su marca comercial L'bel a nivel de detalle a través de su punto de venta mantenido en arriendo en un centro comercial 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 partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

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

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

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador.

(b) Efectivo en caja y bancos-

Se registra a su valor nominal.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede a su valor de realización. 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-

Constituye material publicitario, catálogos recibidos para las próximas campañas siguientes el mismo que se carga a los resultados del año una vez que la campaña está en venta.

(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, como sigue:

	<u>Años</u>
Equipo de transporte	5
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Equipo de cómputo	3
Equipos de comunicación	3
Obras y mejoras en propiedad arrendada	3
Otros equipos	10

(g) Otros activos-

Los otros activos se encuentran registrados 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) 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 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.

(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.

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

(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-

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 neta por acción-

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

4. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2007, las inversiones temporales constituyen depósitos a plazo mantenidos en un banco local, que venció el 8 de enero del 2008 y generó una tasa de interés del 2.38% anual.

5. Cuentas por cobrar

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

	<u>2007</u>
Clientes	3,416,205
Anticipo a proveedores	14,785
Depósitos en garantía	9,795
Otras	68,007
	<u>3,508,792</u>
Menos- Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,292,881)</u>
	<u>2,215,911</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	1,292,881	847,637
Más (menos):		
Adiciones	492,182	461,357
Recuperaciones	(21,072)	(16,113)
Venta de activos y pasivos (Ver Nota 2)	(1,763,991)	-
Saldo al final	<u>-</u>	<u>1,292,881</u>

6. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los gastos pagados por anticipado se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Material publicitario	-	57,332
Otros	<u>238</u>	<u>529</u>
	<u>238</u>	<u>57,861</u>

7. Mobiliario y equipos - neto

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

	<u>2007</u>
Equipo de transporte	56,081
Muebles, enseres y equipos de oficina	174,151
Equipo de cómputo	202,222
Equipos de comunicación	25,651
Obras y mejoras en propiedad arrendada	106,907
Otros equipos	<u>5,154</u>
	570,166
Menos- Depreciación acumulada	(325,721)
	<u>244,445</u>

El movimiento del mobiliario y equipos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	244,445	172,258
Más (menos):		
Adiciones netas (1)	410,091	119,979
Depreciación del año	(109,231)	(47,792)
Venta de activos y pasivos (Ver Nota 2)	<u>(545,305)</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>-</u>	<u>244,445</u>

(1) Constituye adiciones netas de bajas y ventas a terceros.

8. Otros activos

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

	<u>2007</u>
Programas informáticos	<u>199,087</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	199,087	48,372
Más (menos):		
Adiciones netas (1)	31,548	186,241
Amortización del año	(65,202)	(35,526)
Venta de activos y pasivos (Ver Nota 2)	(165,433)	-
Saldo al final	<u>-</u>	<u>199,087</u>

(1) Constituye adiciones netas de bajas y ventas a terceros.

9. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos de pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obligaciones laborales	-	195,596
Participación a trabajadores	273,039	277,097
	<u>273,039</u>	<u>472,693</u>

10. Compañías relacionadas

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por pagar		
Grupo Transbel S. A.	-	650,062
Global Corporate Services S. A.	-	46,561
Cetco S.A.	-	315
	<u>-</u>	<u>696,938</u>
Por cobrar		
Grupo Transbel S. A. (Ver Nota 2)	2,879,125	-
	<u>2,879,125</u>	<u>-</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos cancelados	-	(1,470,000)
Préstamos renovados	-	870,000
Compras de productos	22,447,550	13,374,650
Servicios recibidos	1,633,867	1,258,629
Adquisición de software	-	171,000
Intereses pagados	17,567	84,743
Ventas de activos y pasivos totales	<u>2,879,125</u>	<u>-</u>

11. 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 de la Compañía, al 31 de diciembre de 2008, está constituido por 27,270 acciones ordinarias y nominativas de 100 cada una, totalmente pagadas.

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 con un valor 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 2008, la Compañía ha efectuado la apropiación de reserva legal por 114,279 correspondiente a la utilidad del año 2006 y 2007.

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, 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 año 2008 y 2007 por el mismo período. El cargo al estado de resultados por el año 2008 y 2007 por estos conceptos fue de 444,000 y 408,000, respectivamente, presentados como gastos de ventas (Ver Nota 14).

(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 y 2007 por el mismo período. Para determinar el costo mensual de este contrato, para el año 2008 y 2007, 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 y 2007 por estos conceptos fue de 991,867 y 670,629 respectivamente, presentados como gastos de ventas (Ver Nota 14).

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.

(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 y 2007 por el mismo período de vigencia. El costo anual es de 198,000 (16,500 mensual) y 180,000 (15,000 mensual) correspondiente al año 2008 y 2007, respectivamente, que se presentan en el estado de resultados como gastos de administración (Ver Nota 15).

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.

14. Gastos de ventas

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Catálogos y otros materiales publicitarios	4,190,339	2,734,536
Sueldos y beneficios sociales	2,396,687	1,821,027
Publicidad	1,490,696	1,367,116
Incentivos de ventas	2,240,434	1,022,990
Estrategia comercial (Ver Nota 13 (b))	991,867	670,629
Comisiones	688,253	460,838
Servicio de reparto (1)	636,216	452,180
Asistencia técnica (Ver Nota 13 (a))	444,000	408,000
Gastos de viaje	349,219	354,596
Alquileres	532,582	349,012
Honorarios	409,692	220,122
Movilización	117,386	102,110
Depreciación y amortización	68,732	24,510
Otros gastos	726,798	454,739
	<u>15,282,901</u>	<u>10,442,405</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía mantiene un acuerdo con Yobel Logistics para la prestación de servicios de reparto de mercadería.

15. Gastos de administración

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salarios y beneficios	754,474	627,162
Provisión de cuentas incobrables	463,265	461,625
Comisiones por cobranza	363,998	265,079
Servicios administrativos (Ver Nota 13 (c))	198,000	180,000
Alquileres	147,964	152,675
Comunicaciones	173,970	152,611
Gastos de viaje	169,761	119,769
Honorarios	96,382	51,547
Depreciación y amortización	105,701	49,759
Otros gastos	254,293	215,457
	<u>2,727,808</u>	<u>2,275,684</u>

16. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(b) Tasa de impuesto-

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el impuesto a la renta fue calculado a una tasa del 25% y 15% sobre las utilidades tributables, respectivamente.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,152,058	1,322,734
Más (menos):		
Amortización de pérdidas tributarias	(491,183)	(498,480)
Gastos no deducibles	886,350	745,960
Base imponible	<u>1,547,225</u>	<u>1,570,214</u>
Base 15%	-	426,957
Impuesto causado	-	64,043
Base 25%	<u>1,547,225</u>	<u>1,143,257</u>
Impuesto causado	386,806	285,814
Total impuesto causado	386,806	349,857
Menos: Anticipos y retenciones en la fuente	<u>175,150</u>	<u>63,118</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>211,656</u>	<u>286,739</u>

(e) Pérdidas tributarias amortizables-

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las pérdidas tributarias amortizables ascienden a 40,860 y 532,043 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 2008 y 2007 la Compañía dedujo de su base imponible el valor de 491,183 y 498,480 respectivamente, como amortización de pérdidas de años anteriores.

(f) Reformas legales-

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

Deducciones por intereses en créditos externos-

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

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

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

Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta-

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

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

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

17. Reserva para jubilación patronal y desahucio

(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 2008, la Compañía ha registrado la provisión por concepto de jubilación patronal por 87,014.

(b) Reserva para indemnización por desahucio-

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>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	12,689	12,689
Más (menos)		
Provisiones	103,558	-
Pagos	-	-
Venta de activos y pasivos (Ver Nota 2)	<u>(116,247)</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>-</u>	<u>12,689</u>

18. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía mantiene ante la Dirección de Propiedad Industrial, sus organismos y otras entidades legales varios procesos por oposición de las marcas utilizadas por la Compañía para la comercialización de sus productos, así como uso de publicidad engañosa y competencia desleal. A la fecha, estos procesos se encuentran en instancias que van desde conocimiento de los argumentos de oposición, hasta la espera de la emisión de las resoluciones correspondientes. De acuerdo con opinión de la gerencia 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. Eventos subsecuentes

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Los productos comercializados por la Compañía, se encuentran dentro del grupo de productos sobre los cuales se han fijado cuotas de importación. El importador es la compañía relacionada Grupo Transbel S.A.

De acuerdo con el criterio de la administración, el negocio de la Compañía no se vera afectado significativamente por este asunto.

20. Reclasificación de cifras del 2007

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