

**BFS ECUADOR S. A.**

**INFORME ESTADOS  
FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AUDITADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE  
DE 2008 Y 2007**

**BFS ECUADOR. S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

**CONTENIDO**

---

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCES GENERALES

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADOS DE EVOLUCION DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**Abreviaturas**

---

US\$

Dólares de los Estados Unidos de América

NEC

Normas Ecuatorianas de Contabilidad

IVA

Impuesto al Valor Agregado



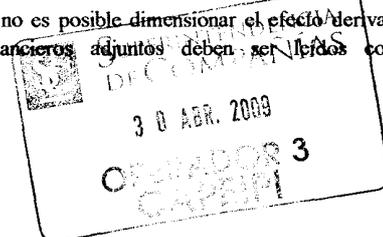
# BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira  
Edificio Casa Vivanco Oficina 502  
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284  
P.O.Box 17-07-8933  
info@bakertillyecuador.com  
www.bakertillyecuador.com

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### A los Señores Accionistas de BFS ECUADOR. S.A.

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de BFS ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2008 y el correspondiente estado de resultados, de evolución de las cuentas patrimoniales y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado a esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados, basado en nuestra auditoría. Los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2007 no fueron auditados, por no requerirlo de acuerdo a la normativa aplicable.
- 2.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener una razonable seguridad de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables importantes hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BFS ECUADOR S.A., al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.
- 4.- Durante el año 2008, los mercados financieros internacionales, principalmente el de los Estados Unidos de América, han venido sufriendo una importante crisis que ha tenido como consecuencias hasta el momento, entre otras, la quiebra o reestructura de varias instituciones financieras reconocidas mundialmente, el retroceso en los índices bursátiles de las principales bolsas de valores y el impacto creciente en los niveles de actividad económica general. En el último semestre del año 2008, esta crisis mundial ha afectado la economía del Ecuador principalmente en la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública; creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento; entre otros factores que han hecho que el País entre en un proceso caracterizado, entre otros aspectos, por incrementos en las tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, disminución de la actividad económica general y un creciente y significativo déficit en la balanza comercial del País. Aunque el País se encuentra efectuando ajustes, de no existir circunstancias que detengan o atenuen las condiciones descritas, la situación podría deteriorarse más durante el año 2009. Si bien a la fecha de emisión de los estados financieros, no es posible dimensionar el efecto derivado de este difícil entorno económico, los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.





# BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira  
Edificio Casa Vivanco Oficina 502  
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284  
P.O.Box 17-07-8933  
info@bakertillyecuador.com  
www.bakertillyecuador.com

- 5.- El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 17 de abril de 2009

BAKER TILLY ECUADOR CIA LTDA

An independent member of Baker Tilly International

*Baker Tilly Ecuador*

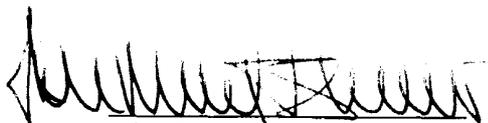
RNAE 470

CPA Ing. Hernán Sánchez  
Matricula 22459  
Socio



**BFS ECUADOR. S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**Al 31 de diciembre de 2008 y 2007**

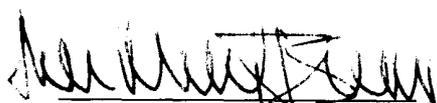
	Nota	2008	No Auditado 2007
		US\$	US\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes	3	55.820	168.498
Cuentas por Cobrar			
Clientes	4	147.286	46.995
Impuestos Anticipados			331
Deudores Varios	5	105.324	213.054
Inventarios	6	344.414	175.781
Gastos Prepagados		1.724	1.105
<b>Total de Activos Corrientes</b>		<b>654.568</b>	<b>605.764</b>
Activos Fijos	7	103.431	71.541
Activos Diferidos	8	221.959	386.864
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>979.958</b>	<b>1.064.169</b>

  
 Dr. Juan Manuel Bustamante  
 Gerente General

  
 Dra. Cecilia Arévalo  
 Contadora

**BFS ECUADOR. S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**Al 31 de diciembre de 2008 y 2007**

	Nota	2008	No Auditado 2007
		US\$	US\$
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por pagar	9	95.568	168.879
Pasivos acumulados	10	32.472	30.255
Impuestos por Pagar		32.305	6.842
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>		<b>160.345</b>	<b>205.976</b>
Pasivos a largo plazo	11	638.494	730.987
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>798.839</b>	<b>936.963</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>181.119</b>	<b>127.206</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>979.958</b>	<b>1.064.169</b>

  
 Dr. Juan Manuel Bustamante  
 Gerente General

  
 Dra. Cecilia Arévalo  
 Contadora

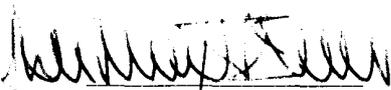
**BFS ECUADOR. S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

Por los ejercicios anuales terminados el  
31 de diciembre de 2008 y 2007

	<b>2008</b>	<b>No Auditado 2007</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Ventas de bienes y servicios</b>	<b>1.740.518</b>	1.463.012
<b>Costos de Ventas</b>	<b>521.645</b>	465.223
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>1.218.873</b>	997.789
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
Gastos de administración	<b>341.013</b>	181.980
Gastos ventas	<b>712.983</b>	678.031
Gastos financieros	<b>11.091</b>	3.694
<b>Total de Gastos</b>	<b>1.065.087</b>	863.705
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>153.786</b>	134.084
Otros ingresos y egresos no operacionales	12	237
<b>RESULTADOS ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>99.386</b>	134.321
15% de participación a trabajadores en las utilidades	13	20.148
Impuesto a la renta	13	19.043
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>53.913</b>	95.130

**Utilidad por acción**

16

**5,39****19,03**

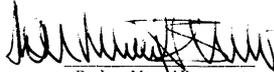
Dr. Juan Manuel Bustamante  
Gerente General

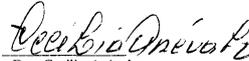


Dra. Cecilia Arévalo  
Contadora

**BFS ECUADOR, S.A.**  
**ESTADOS DE EVOLUCION DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES**  
 Por los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Descripción	Capital Nota 15	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>5.000</b>			<b>10.366</b>	<b>18.265</b>	<b>33.631</b>
Apropiación de Resultados Acumulados				18.265	(18.265)	
Apropiación de Reserva Legal		2.708		(2.708)		
Apropiación de Reserva Facultativa			24.368	(24.368)		
Reparto Dividendos				(1.555)		(1.555)
Resultado del Ejercicio					95.130	<b>95.130</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>5.000</b>	<b>2.708</b>	<b>24.368</b>	<b>(0)</b>	<b>95.130</b>	<b>127.206</b>
Aumento de Capital	95.000				(95.000)	
Apropiación Reserva Facultativa			130		(130)	
Resultados del Ejercicio					53.913	<b>53.913</b>
Apropiación de Reserva Legal		47.292			(47.292)	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>100.000</b>	<b>50.000</b>	<b>24.498</b>	<b>(0)</b>	<b>6.620</b>	<b>181.119</b>

  
 Dr. Juan Manuel Bustamante  
 Gerente General

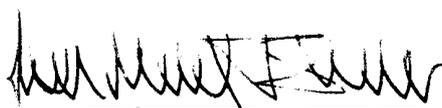
  
 Dra. Cecilia Arévalo  
 Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**BFS ECUADOR. S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los ejercicios anuales terminados el  
31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	No Auditado 2007
	US\$	US\$
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo recibido de clientes	1.640.227	1.361.306
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	(1.544.726)	(1.123.424)
Otros ingresos y egresos - netos	37.986	(5.416)
<b>Efectivo proveniente de las actividades de operación</b>	<b>133.487</b>	<b>232.466</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Incremento neto de activos fijos y otros activos	(153.672)	(122.815)
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(153.672)</b>	<b>(122.815)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Financiamiento (pagado) / recibido accionistas	(92.493)	5.105
Movimiento neto de Patrimonio		(11.941)
Efectivo usado en actividades de financiamiento	(92.493)	(6.836)
<b>Efectivo neto (usado)/recibido por financiamiento</b>	<b>(92.493)</b>	<b>(6.836)</b>
<b>Aumento/(Reducción) del efectivo y sus equivalentes</b>	<b>(112.678)</b>	<b>102.815</b>
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	168.498	65.683
Efectivo y Equivalentes al final del año	55.820	168.498

  
Dr. Juan Manuel Bustamante  
Dra. Cecilia Arévalo

**BFS ECUADOR. S.A.**

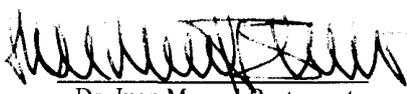
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

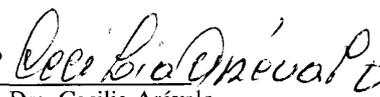
**Conciliación del resultado del año con el flujo proveniente de las operaciones**

Por los ejercicios anuales terminados el

31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	No Auditado 2007
	US\$	US\$
Resultado del ejercicio	<b>53.913</b>	95.130
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Impuesto a la renta	<b>30.565</b>	19.043
15% Participación a Trabajadores	<b>14.908</b>	20.148
Pérdida de Inventarios	<b>18.510</b>	
Depreciaciones/Amortizaciones	<b>142.408</b>	112.149
Ajustes por baja de activos diferidos	<b>27.654</b>	
Consumo de inventario Operativo	<b>24.238</b>	
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Cuentas por cobrar, netas de anticipos recibidos de clientes	<b>99.825</b>	(100.931)
Cuentas por pagar	<b>(73.311)</b>	
Inventarios	<b>(187.143)</b>	86.927
Impuestos anticipados y por pagar	<b>(19.679)</b>	
Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	<b>1.599</b>	
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>133.487</b>	232.466

  
Dr. Juan Manuel Bustamante  
Gerente General

  
Dra. Cecilia Arévalo  
Contadora

**BFS ECUADOR. S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

---

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía BFS Ecuador S. A. fue constituida el 14 de marzo de 2003, y el 4 de marzo de 2008 cambio su personería jurídica de compañía limitada a sociedad anónima. Su objeto social principal es la compra, venta, comisión, distribución, importación, exportación, y a futuro fabricación de bienes, productos y servicios producidos dentro o fuera del territorio ecuatoriano y la representación, agencias o distribuciones de compañías nacionales y/o extranjeras en las siguientes áreas: textil, moda, farmacéutica, telecomunicaciones, perfumería, cosmética, agroindustria, alimenticia, veterinaria, informática, publicitaria, bioenergética, salubridad, homeopatía, salud, nutrición, seguridad, asesoría, estética .

La compañía BFS Ecuador S.A., comercializa productos de la marca Loccitane cuyo unico proveedor es Loccitane en Provence empresa residente en Francia. Durante el ejercicio económico 2008 la compañía, operó con 4 puntos de atención al público concesionados en los centros comerciales: El Jardín, Quicentro Shopping, San Marino y Riocentro los Ceibos. Adicionalmente por unos meses operó un local en el Centro Comercial San Luis Shopping.

---

**NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**a. Bases fundamentales**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el principio del costo histórico o mercado el menor.

Los estados financieros adjuntos, expresados en dólares estadounidenses, son presentados en forma comparativa en base a los requerimientos de la NEC No. 1.

**b. Uso de estimaciones**

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración efectúe estimaciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en el proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**c. Inventarios**

Los inventarios se registran al costo con base al costo promedio. Al cierre del ejercicio están valuados al costo o mercado el menor.

**d. Gastos pagados por anticipado**

Los valores pagados por adelantado a proveedores, seguros e impuestos anticipados, se encuentran expresados a su valor histórico

**e. Activos Fijos**

La depreciación se registra con cargo a los gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas:

	Tasas
Maquinaria	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Computación	33%
Software	20%

Se registran al costo menos la depreciación acumulada. En el momento de una venta o retiro, el valor del costo del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los activos totalmente depreciados son dados de baja siguiendo el mismo procedimiento. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año y los gastos por renovaciones o mejoras importantes son capitalizados.

La depreciación se registra contra los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las tasas previstas en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de los activos fijos no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

**f. Activos Diferidos**

Los conceptos que se incluyen en esta cuenta se registran al costo menos la amortización acumulada.

La amortización se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas:



**BFS ECUADOR. S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Tasas
Adecuación Locales	20%
Registros Sanitarios Preoperacionales	20%

La Compañía considera que el método de amortización y las tasas utilizadas son adecuados para amortizar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El inventario operativo se controla y registra contablemente de acuerdo a su adquisición y consumo.

**g. Impuesto a la renta**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga al resultado del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, en caso de que la utilidad del año sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15%, desde el ejercicio 2008 siempre que se demuestre que se hicieron adquisiciones de maquinaria.

**h. Participación de los trabajadores en las utilidades**

Se registra anualmente una provisión para el pago de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio reportado, aplicando una tasa del 15% sobre la utilidad antes de impuestos.

**i. Reserva Legal**

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10% de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

**j. Ingresos**

La Compañía reconoce el ingreso por ventas en función de la entrega de las mercaderías que comercializa en sus locales comerciales.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES	2008	2007
	US\$	US\$
Caja	1.000	
Caja por liquidar	3.401	(412)
Bco. Bolivariano Cta. No.5025003850	1.836	85.649
Bco. Bolivariano Cta. No.5025005537	40.283	23.293
Bco. Pichincha Cuenta No.3037516104	274	36.092
Bco. Guayaquil Cta. 0009225889	432	1.083
Bco. Produbanco Cta. 02000017376	7.387	2.540
Administradora de fondos Bolivariano	757	20.000
Caja Chica	450	253
	55.820	168.498

NOTA 4 - CLIENTES	2008	2007
	US\$	US\$
Clientes Tarjetas de Crédito (1)	124.929	32.770
Clientes Hoteles	22.476	13.844
Cuentas por cobrar bonos		500
Provisión Cuentas Incobrables	(119)	(119)
	147.286	46.995

(1) El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2008 corresponde principalmente a la Operadora de Tarjetas de Crédito Diners Club del Ecuador con un saldo de \$87.465.



**BFS ECUADOR. S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

<b>NOTA 5- DEUDORES VARIOS</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	US\$	US\$
Deudores empleados cartera	<b>8.683</b>	4.950
Deudores pago al exterior JMB	<b>3.237</b>	187.817
Anticipo proveedores	<b>18.281</b>	20.287
Deudores Varios (1)	<b>69.841</b>	
Garantías por cobrar	<b>5.282</b>	
	<b>105.324</b>	213.054

(1) Corresponde principalmente a la cuenta por cobrar de USD\$39.870 que se tiene con la compañía Intelisis del Ecuador Ecuaintelisis S.A., proveedora de un sistema que estuvo en proceso de implantación durante el periodo 2008, sin embargo no se concretó la misma y la mencionada compañía deberá devolver los valores entregados como anticipo. Adicionalmente en esta cuenta se registra préstamo de USD\$20.000 a la compañía Ninacuro S.A. cuya fecha fue 01 de diciembre de 2008 y una tasa de interés del 8% anual.

<b>NOTA 6 - INVENTARIOS</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	US\$	US\$
Inventario de Producto Terminados	<b>262.968</b>	175.781
Mercadería en Transito	<b>81.446</b>	
	<b>344.414</b>	175.781

**NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS**

	<b>Costo</b>	<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>Valor Neto 2008</b>	<b>Valor Neto 2007</b>
	US\$	US\$	US\$	US\$
Maquinaria	<b>14.693</b>	7.449	7.244	8.713
Muebles y Enseres	<b>42.641</b>	1.895	40.746	5.406
Equipos de Computación	<b>56.817</b>	29.937	26.880	56.205
Software	<b>51.132</b>	22.571	28.561	1.217
	<b>165.283</b>	61.852	103.431	71.541

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en el año 2008 se muestra en el siguiente cuadro:

	<b>Costo</b>	<b>Depreciación Acumulada</b>
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero de 2008	<b>103.893</b>	32.352
Más Adiciones	<b>86.496</b>	33.382
Mas/Menos Ajustes y reclasificaciones	<b>(25.106)</b>	(3.882)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<b>165.283</b>	61.852

**BFS ECUADOR. S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

**NOTA 8 - ACTIVOS DIFERIDOS**

	<b>Costo</b>	<b>Amortización Acumulada</b>	<b>Valor Neto 2008</b>	Valor Neto 2007
	US\$	US\$	US\$	US\$
Adecuación Locales	<b>318.993</b>	<b>148.570</b>	<b>170.423</b>	348.847
Registros Sanitarios Preoperacionales	<b>49.138</b>	<b>28.883</b>	<b>20.255</b>	30.083
Inventario Operativo (1)	<b>31.281</b>		<b>31.281</b>	7.934
	<b>399.412</b>	<b>177.453</b>	<b>221.959</b>	386.864

(1) Corresponde al inventario cuyo uso no es destinado para la venta, su consumo es interno ya que corresponde principalmente a artículos de decoración en los locales comerciales y muestras.

El movimiento del costo y la amortización acumulada en el año 2008 se muestra en el siguiente cuadro:

	<b>Costo</b>	<b>Amortización Acumulada</b>
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero de 2008	<b>552.650</b>	165.786
Más Adiciones	<b>88.400</b>	109.027
Menos Valor Único de Concesión recuperado	<b>(92.387)</b>	
Mas/Menos Ajustes y reclasificaciones	<b>(149.251)</b>	(97.360)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<b>399.412</b>	177.453

**NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR**

	<b>2008</b>	2007
	US\$	US\$
Proveedores Locales	<b>2.046</b>	3.007
Proveedores del Exterior (1)	<b>84.377</b>	163.123
Anticipo Clientes	<b>8.938</b>	68
Otros por pagar	<b>207</b>	2.681
Saldo al 31 de Diciembre	<b>95.568</b>	168.879

(1) Corresponde principalmente a las cuentas por pagar a L'occitane por un valor de €58.296,19 con una cotización aplicada al 31 de diciembre de 2008 de \$1.41 por cada euro. El monto total de compras realizadas en el periodo 2008 es de €346.218

**NOTA 10 - PASIVOS ACUMULADOS**

	<b>2008</b>	2007
	US\$	US\$
Aportes	<b>5.924</b>	3.788
Fondos de Reserva (1)	<b>5.359</b>	2.836
Sueldos Por Pagar	<b>2.097</b>	677
Décimo Tercero (1)	<b>2.352</b>	1.473
Décimo Cuarto (1)	<b>1.832</b>	1.333
15% Utilidades	<b>14.908</b>	20.148
Saldo al 31 de diciembre	<b>32.472</b>	30.255

(1) El movimiento de la cuenta pasivos acumulados se muestra a continuación

	<b>2008</b>	2007
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	<b>5.642</b>	2.400
Más Adiciones	<b>27.681</b>	16.471
Menos Pagos	<b>(23.779)</b>	(13.229)
Saldo al 31 de diciembre	<b>9.544</b>	5.642

**BFS ECUADOR. S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

<b>NOTA 11 - PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Accionistas (1)	<b>220.295</b>	220.295
Juan Manuel Bustamante		14.804
María José Bustamante		4.145
Daniela Bustamante		10.570
Ana Isabel Bustamante		841
Bárbara Fernández Salvador		14.574
Juan Carlos Bustamante (2)	<b>418.199</b>	465.758
Saldo al 31 de Diciembre	<b>638.494</b>	730.987

(1) Corresponde a préstamos recibidos por accionistas: Daniela Bustamante Fernández Salvador US\$52.000, Juan Manuel Bustamante Fernández Salvador US\$64.295,41, María José Bustamante Fernández Salvador US\$52.000, Ana Isabel Bustamante Fernández Salvador US\$52.000, los mismos que no tienen fecha de vencimiento definida ni genera intereses por pagar.

(2) Corresponde a préstamos recibidos por Juan Carlos Bustamante mismo que no tiene fecha de vencimiento definida ni genera intereses por pagar

<b>NOTA 12 - OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Ingresos no operacionales	828.758,31	911
Otros Ingresos	1.243,14	7.467
Gastos no deducibles		<b>(62.778)</b>
Saldo al 31 de Diciembre	<b>(54.400)</b>	237

**NOTA 13 - SITUACIÓN TRIBUTARIA**

La Compañía ha registrado la provisión para el pago de impuesto a la renta anual por el período terminado al 31 de diciembre de la siguiente forma:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Utilidad del Ejercicio	<b>99.386</b>	134.321
Base para Participación Trabajadores	<b>99.386</b>	134.321
Provisión 15% Trabajadores	<b>14.908</b>	20.148
Utilidad del Ejercicio	<b>99.386</b>	134.321
Menos: Provisión 15% Trabajadores	<b>(14.908)</b>	(20.148)
Más: Gastos no deducibles	<b>62.778</b>	
Menos: Otras partidas conciliatorias	<b>(24.996)</b>	
<b>Base imponible Impuesto Renta</b>	<b>122.260</b>	<b>114.173</b>
Base Impuesto a la Renta 15% (Reinversión)		95.000
Base Impuesto a la Renta 25%	<b>122.260</b>	19.173
Provisión Impuesto a la Renta	<b>30.565</b>	19.043

La Compañía no ha sido fiscalizada, se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios 2005 al 2008

En el ejercicio 2.008 la compañía no ha realizado transacciones con compañías relacionadas en el exterior, por lo tanto no debe presentar el Anexo y Estudio de Precios de Transferencia, de acuerdo a las normas vigentes aplicables para el ejercicio 2008.



**BFS ECUADOR. S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

**Cambios en el Régimen legal tributario**

El 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, en el Registro Oficial No. 242. Esta ley fue aprobada por la Asamblea Constituyente, e incluye, entre otros temas, modificaciones importantes al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno, en lo referente al impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de nuevos impuestos reguladores, que incluye un impuesto a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2008 y durante el año 2008 ha sido sometida a reformas e interpretaciones. La Ley ha sido reglamentada y los respectivos reglamentos han sido de igual forma reformados durante el año. Adicionalmente a las reformas se han emitido una serie de resoluciones por parte de la Autoridad Tributaria. El marco normativo tributario del año 2007 no es comparable al del 2008.

**NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

En el ejercicio 2008, no se efectuaron transacciones con partes relacionadas que deban reflejarse, con excepción de los pasivos registrados, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 11 numeral 1, donde se evidencia que dichos montos no tienen una fecha de vencimiento definida ni generan intereses.

**NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de BFS ECUADOR S.A. al final del 2008 es de 10.000 acciones de un valor nominal de US\$ 10 cada una.

**NOTA 16 - UTILIDADES POR ACCIÓN**

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El cálculo de las utilidades por acción se muestra en el siguiente detalle.

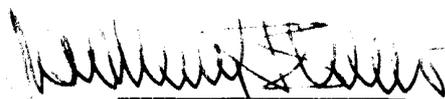
DETALLE	2008	2007
	US\$	US\$
<b>Utilidad del ejercicio después de trabajadores e impuestos</b>	<b>53.913</b>	95.130
Acciones en circulación al inicio del período	5.000	5.000
Acciones emitidas en capitalización de cuentas patrimoniales año 2006		
Acciones en circulación al final del período	10.000	5.000
<b>Promedio ponderado de las acciones en circulación</b>	<b>10.000</b>	5.000
<b>Utilidades por acción</b>	<b>5,39</b>	19,03

**NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES**

A partir del 8 de octubre del 2008, mediante Registro Oficial No. 442 el impuesto a la salida de divisas aumentó a 1%, y se eliminó la exoneración existente a las importaciones.

El 22 de enero del 2009, el COMEXI establece una salvaguarda a la balanza de pagos, de aplicación general y no discriminatoria a las importaciones provenientes de todos los países, incluyendo aquellos con los que Ecuador tiene acuerdos comerciales vigentes que reconocen preferencias arancelarias, con el carácter de temporal y por el período de un año, mediante la aplicación de un recargo ad-valorem, recargo específico o el establecimiento de cuotas.

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron otros eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

  
Dr. Juan Manuel Bustamante  
Gerente General

  
Dra. Cecilia Arévalo  
Contadora