

Av. Constitución y
Av. Juan Tanco Marengo
Edif. Executive Center
3er. piso. Of. 306
Telf.: (593-4) 229-2154
Fax.: (593-4) 229-2153
Casilla: 09-01-07285
mperez2@perezperezco.com
Guayaquil - Ecuador

Juan León Mera 1741
y Av. Orellana.
Edif. Juan León Mera
3er. piso. Of. 301
Telf.: (593-2) 223-1980
Cel.: 099 440 448
fgallegosm@yahoo.es
Quito - Ecuador

PEREZ PEREZ & Co.
AUDITORES Y CONSULTORES

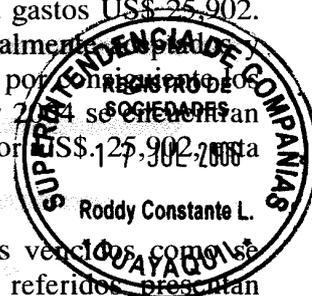


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Exp 20323

A los Accionistas de **CALBAQ S. A.** Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado los Balances Generales de **CALBAQ S. A.**, al 31 de Diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes Estados de Resultado, Evolución del Patrimonio de los Accionistas y de Flujos de Efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra Auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. 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 de pruebas selectivas 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 General, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene registrado intereses vencidos como diferidos por un valor de US\$. 99,740, generados por obligaciones mantenidas con Instituciones financieras abiertas y cerradas, con una amortización acumulada por US\$. 99,740 de las cuales durante el año 2005 y 2004 se cargo a gastos US\$ 25,902. Lo cual no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y también no esta de acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, por lo que los resultados del ejercicio terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 se presentan subestimados y además, el saldo al 31 de diciembre del 2004 por US\$. 127,902, está sobrestimando al Patrimonio de los Accionistas.
4. En nuestra opinión, excepto por el diferimiento de los intereses vencidos como se indica en el párrafo 3, los estados financieros anteriormente referidos, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CALBAQ S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, de conformidad con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



A MEMBER OF GENEVA GROUP INTERNATIONAL

5. En nuestra opinión, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del 2005, se emite por separado.

Pérez & Co.
SC - RNAE - 2 No. 274

Mayo 22 del 2006.
Guayaquil, Ecuador

Manuel Pérez C.
CPA. Manuel Pérez C.
SOCIO
Registro Nac. No. 17.183



CALBAQ S. A.
BALANCE GENERAL
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares norteamericanos)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	62,993	7,222
Cuentas por Cobrar	(Nota B) 1,748,036	1,497,969
Inventarios	(Nota C) 1,110,817	1,030,190
Gastos Pagados por Anticipado	(Nota D) 236,108	150,924
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	3,157,954	2,686,305
OTROS ACTIVOS	(Nota E) 692,933	398,097
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO	(Nota F) 525,081	563,544
	<u>4,375,968</u>	<u>3,647,946</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiros por Pagar	127,551	73,776
Préstamos Bancarios	(Nota G) 19,961	11,074
Cuentas por Pagar	(Nota H) 2,825,433	2,827,398
Gastos Acumulados por Pagar	(Nota I) 51,146	66,986
Impuestos por Pagar	(Nota J) 27,505	13,809
Porción Corriente Pasivo Largo Plazo	(Nota K) 123,163	236,662
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	3,174,759	3,229,705
PASIVO A LARGO PLAZO	(Nota K) 1,113,031	355,018
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital Pagado	(Nota L) 12,000	12,000
Reserva Legal	(Nota M) 6,276	6,276
Reserva de Capital	(Nota N) 53,003	169,856
Ganancias retenidas (Déficit)	(Nota O) 16,899	(124,909)
	<u>88,178</u>	<u>63,223</u>
	<u>4,375,968</u>	<u>3,647,946</u>

Vea notas de A a P a los estados financieros

CALBAQ S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares norteamericanos)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS OPERACIONALES:		
Ventas Netas	6,472,783	5,916,333
Otros	21,894	695
	6,494,677	5,917,028
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de Ventas	4,213,955	4,122,912
Gastos de Ventas	1,223,114	1,129,847
Gastos de Administración	581,750	405,035
Depreciación y Amortización	248,438	70,081
Gastos Financieros	188,275	165,095
Otros Egresos		16,876
	6,455,532	5,909,846
GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES Y LOS IMPUESTOS:	39,145	7,182
Participación de los Trabajadores	(5,872)	(1,077)
	33,273	6,105
Impuesto a la Renta	(8,318)	(14,161)
	24,955	(8,056)
GANANCIA (PERDIDA) DEL EJERCICIO	24,955	(8,056)

Vea notas de A a P a los estados financieros

CALBAQ S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresado en dólares norteamericanos)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva De Capital	(Deficit) Ganancias Retenidas
Saldo al 1 de Enero del 2004	12,000	6,276	169,856	(116,853)
Pérdida del Ejercicio				(8,056)
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	12,000	6,276	169,856	(124,909)
Transferencia de Deficit según acta			(116,853)	116,853
Ganancia del Ejercicio				24,955
Saldo al 31 de Diciembre del 2005	12,000	6,276	53,003	16,899

Vea notas de A a P a los estados financieros

CALBAQ S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares norteamericanos)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	6,222,716	5,965,422
Efectivo pagado a proveedores y otros	(5,562,301)	(5,322,924)
Pagos de intereses	(148,324)	(165,095)
Otros Ingresos	21,894	695
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	533,985	478,098
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento en otros activos	(499,171)	(194,524)
Compra de activos fijos	(31,542)	(146,860)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(530,713)	(341,384)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros Bancarios obtenidos	53,775	11,553
Obligaciones por pagar	112,224	11,074
Pagos de Préstamos bancarios a largo plazo	(113,500)	(154,365)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto proveniente (usado) en las actividades de Financiamiento	52,499	(131,738)
	<hr/>	<hr/>
	55,771	4,976
EFFECTIVO DISPONIBLE:		
Saldo del efectivo al inicio del año	7,222	2,246
	<hr/>	<hr/>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	62,993	7,222
CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
GANANCIA (PERDIDA) DEL EJERCICIO	24,955	(8,056)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciaciones y Amortizaciones	248,438	92,787
Gastos Financieros	39,951	
Participación a Trabajadores e Impuesto a la renta	14,190	15,238
	<hr/>	<hr/>
	327,534	99,969
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	(250,067)	49,089
Inventarios	(80,627)	(323,402)
Gastos pagados por anticipados	(93,502)	(42,257)
Cuentas por pagar	652,711	757,698
Gastos acumulados por pagar	(35,760)	(5,826)
Impuestos por pagar	13,696	(57,173)
	<hr/>	<hr/>
	206,451	378,129
EFFECTIVO NETO (USADO) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<hr/>	<hr/>
	533,985	478,098

Vea notas de A a P a los estados financieros

CALBAQ S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares norteamericanos)

A. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

CALBAQ S.A., (La Compañía) fue constituida el 11 de Diciembre de 1972, en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas. LABORATORIOS CALBAQ C. LTDA., mediante Junta General Universal de Socios decidieron cambiar su razón social a CALBAQ S.A., y fue inscrita en el registro mercantil el 26 de diciembre del 2001. Su actividad principal es dedicarse a la industria de la fabricación de toda clase de cosméticos, colonias, perfumes, cremas, productos farmacéuticos, desinfectantes, insecticidas, aerosoles en general, etc., y a la exportación, importación, distribución y venta de los mismos o de cualquier otro producto.

Base de presentación.- La Empresa mantiene sus registros contables en US \$ dólares de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad NEC, y son preparados de conformidad con principios y prácticas contables, establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, las mismas que son utilizadas en la preparación de los estados financieros.

El balance general al 31 de diciembre del 2000 fue preparado bajo el esquema de dolarización, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17. Esta norma fue aplicada a las partidas no monetarias de los estados financieros expresados en sucres a la fecha de transición marzo 31 del 2000. El tipo de cambio establecido por el Banco Central del Ecuador fue de S/. 25.000.00 por cada US\$. 1.00. Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujo de efectivo no están sujetos a reexpresión monetaria.

Los Inventarios. Se presentan al costo de la compra y de fabricación. Su valuación es realizada sobre la base del costo promedio.

Propiedad, Maquinaria y Equipo.- Están contabilizados al costo de adquisición, la depreciación de los valores se cargan a resultados a partir del siguiente mes de la aplicación del esquema de dolarización o de adquisición.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos, son las siguientes:

ACTIVO FIJO	%
Edificios	5
Instalaciones	10
Maquinaria y Equipo	10
Vehículos	20
Equipo de Computación	33
Muebles y Enseres	10

CALBAQ S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares norteamericanos)

B. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por Cobrar - Clientes	1,644,476	1,348,989
Préstamos – Trabajadores	8,611	1,455
Préstamos, Cía. Relacionadas (Laguisa, Litson y TipsS.A)	22,651	4,352
Varios deudores	104,849	55,669
Cheques por Cobrar		80,289
Cheques Protestados		24,360
	<hr/>	<hr/>
	1,780,587	1,515,114
Provisión cuentas incobrables	(32,551)	(17,145)
	<hr/>	<hr/>
	1,748,036	1,497,969

C. INVENTARIOS:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Materia prima	218,359	206,290
Inventarios de Productos Terminados	643,886	633,952
Inventario en Tránsito	70,638	119,531
Producción en Proceso	177,934	70,417
	<hr/>	<hr/>
	1,110,817	1,030,190

D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Retenciones en la Fuente año 2004, 2003 y 2002	116,312	75,671
Retención IVA		14,266
Retenciones en la Fuente (1)	57,545	40,641
IVA Pagado		9,084
Crédito fiscal	62,044	9,110
Seguros	207	2,152
	<hr/>	<hr/>
	236,108	150,924

(1) Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía restó de las retenciones en la fuente efectuadas por los clientes, el valor de la provisión del impuesto a la renta del año 2005, por US\$. 8,318 (US\$ 65,864.- 8,318)

CALBAQ S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares norteamericanos)

E. OTROS ACTIVOS

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósitos en Garantía		1,527	712
Futura compra de activo	(2)	419,037	195,000
		420,564	195,712
Cargos diferidos:			
Marcas, Formulas y Patentes	(3)	176,483	176,483
Intereses		74,318	99,740
Publicidad Orbit		200,000	
		450,801	276,223
Amortización acumulada		(178,432)	(73,838)
		272,369	202,385
		692,933	398,097

(2) Corresponde a valores pagados como anticipo a futura compra de terreno a la compañía Purocin S. A.

(3) Incluye el valor de US\$. 155,000, registrado en años anteriores, cuyo monto no se ha podido verificar por cuanto no existen documentos que lo soporten. Este valor no fue considerado para el cálculo de la amortización

F. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo		Ventas y		Saldo
	01/01/05	Adiciones	Transf.	Retiros	12/31/05
Edificio	242,932				242,932
Instalaciones	139,500	986			140,486
Maquinaria y Equipo	196,367	6,784			203,151
Muebles y Enseres	66,166	6,738		(1,762)	71,142
Vehículos	8,389				8,389
Equipos de Computación	50,543	8,147		(33,813)	24,877
Equipos, Programas		14,002		(44)	13,958
	703,897	36,657		(35,619)	704,935
Depreciación Acumulada	(140,353)	(70,005)		30,504	(179,854)
	563,544	(33,348)		(5,115)	525,081

CALBAQ S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresado en dólares norteamericanos)

G. RESTAMOS POR PAGAR:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco del Pichincha, préstamo DAF al 14% de interes Anual con garantía personal del principal accionista		11,074
Banco de Credito, prestamo con firmas a 7 años plazo con 2 de gracia, al 13.07 % de interes anual	14,429	
Banco Amazonas, prestamo a 7 años plazo con 2 de gracia, al 11% de interes	2,838	
Banco del Pichincha, prestamo a 5 años plazo al 11% de interes	2,694	
	19,961	11,074

H. CUENTAS POR PAGAR:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores Locales	1,045,642	969,604
Préstamo Compañías Relacionadas	23,134	10,108
Proveedores del Exterior	458,180	377,975
Documentos por Pagar Locales	242,135	755,446
Acreedores Varios	1,056,342	714,265
	2,825,433	2,827,398

I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios Sociales	24,499	14,578
Aporte al I.E.S.S.	5,650	5,346
Participación de Utilidades	6,949	7,369
Intereses por Pagar	14,049	33,810
Comisiones por Pagar		5,883
	51,147	66,986

CALBAQ S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares norteamericanos)

El movimiento de las obligaciones patronales durante el año 2005, fue como sigue:

	SALDO 01-01-05	PROVISIÓN	PAGOS	SALDO 12-31-05
	US \$.	US \$.	US \$.	US \$.
Décimo tercer sueldo	1,008	31,302	30,230	2,080
Décimo cuarto sueldo	5,106	9,482	9,401	5,187
Vacaciones	4,383	13,477	11,698	6,162
Fondo de reserva	3,597	29,024	27,646	4,975
Nomina por Pagar	0	342,562	336,636	5,926
Préstamos quirografarios	484	9,435	9,750	169
	<u>14,578</u>	<u>435,282</u>	<u>425,361</u>	<u>24,499</u>

J. IMPUESTOS POR PAGAR:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuestos al Valor Agregado	18,443	6,467
Retención en la Fuente 1% y 5%	9,062	6,682
IVA Retenido		660
	<u>27,505</u>	<u>13,809</u>

La conciliación del impuesto a la renta del periodo, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ganancia del ejercicio	39,145	7,182
Participación de trabajadores	(5,872)	(1,077)
	<u>33,273</u>	<u>6,105</u>
Más: Gastos no deducibles en el país	7,578	50,538
	<u>40,851</u>	<u>56,643</u>
Impuesto a la renta (25%)	<u>10,213</u>	<u>14,161</u>

CALBAQ S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares norteamericanos)

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco del Pichincha.- Préstamo reestructurado a 10 años con 2 de gracia, al 11% de interés anual, pagadero en dividendos mensuales hasta el 6/11/10	157,027	171,468
Banco del Pichincha.- Préstamo reestructurado a 5 años plazo con 2 de gracia, al 16% de interés anual, pagadero en dividendos mensualmente hasta el 24/11/05		143,300
Banco del Pichincha.- Préstamo por us \$ 153,800 a 5 años plazo al 11.50% de interés anual, pagaderos en dividendos mensuales hasta el 16 de Noviembre/10	153,800	
Accionistas, sin vencimiento y no generan intereses	79,821	7,672
Banco de Crédito.- Préstamos reestructurados a 7 años plazo con 2 de gracia, al 13.07% de interés anual, pagadero en dividendos mensuales hasta el 11 de Septiembre/07	58,181	99,190
Banco Amazonas.- Préstamos reestructurados a 7 años plazo con 2 de gracia, al 11% de interés, pagadero en dividendos trimestrales hasta el 29 de Agosto/08	132,689	170,050
Cuentas por Pagar:		
Ernesto Frias, sin vencimiento y no genera intereses	250,000	
Gustavo Pareja, sin vencimiento y no genera intereses	404,676	
	1,236,194	591,680
Menos porción corriente	(123,163)	(236,662)
	1,113,031	355,018

L. CAPITAL PAGADO:

El Capital Pagado de la compañía está representado por 300,000 participaciones con valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

M. RESERVA LEGAL:

Conforme al Art. 297 de la Ley de Compañías que establece una apropiación obligatoria de un valor no menor del 10% de la ganancia anual para su constitución, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

CALBAQ S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares norteamericanos)

N. RESERVA DE CAPITAL:

Al 31 de marzo del año 2000, las partidas no monetarias fueron corregidas por el índice de corrección de brecha de acuerdo a los procedimientos indicados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía ha transferido los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria a la cuenta contable **Reserva de Capital** de acuerdo con lo dispuesto en la NEC. No. 17.

O. DEFICIT:

La Ley de Régimen Tributario Interno y Reglamento del Impuesto a la Renta, permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no exceda el 25% de la base imponible del año.

P. REVELACION DISPUESTA POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS:

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. IQ.141.005 de septiembre 6 de 1996, efectuamos las siguientes revelaciones:

1. **Activos y pasivos contingentes.-** Al 31 de diciembre del 2005 no existen activos y pasivos contingentes.
2. **Eventos subsecuentes.-** A la fecha de emisión de este informe (22 de mayo del 2006, no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005
3. **Partes relacionadas.-** De enero a diciembre del 2005, existen transacciones realizadas con CALJARSA S. A. Por Ventas de US\$. 757,362 (US\$. 485,925 durante el año 2004), de las cuales se encuentran pendientes de cobrar US\$. 192,984 (US\$. 211,345 durante el año 2004).
4. **Cumplimiento de las medidas correctivas al control interno.-** Durante el periodo auditado, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar las observaciones detectadas por Auditoria externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la indicada Resolución, están reflejadas en las notas a los estados financieros; aquellas no mencionadas no aplican a la Empresa, por tal razón no son reveladas.