



Consultores y Asesores Financieros
FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.** (Una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.** al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Farmesil C. Ltda.

SC-RNAE 101
Mayo 30, 2003
Guayaquil, Ecuador

Marco Guevara A.

ING. MARCO GUEVARA A.
Licencia profesional 12523

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Expresado en Dólares de E.U.A.

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	172.012
Cuentas por cobrar	1.409.440
Inventarios	3.078.975
Pagos anticipados	147.279

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 4.807.706

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:

Terrenos	111.818
Edificios	2.085.431
Instalaciones	38.627
Maquinarias	1.279.328
Equipos de computación	297.533
Muebles y Enseres	301.506
Vehículos	112.199

Menos - Depreciación Acumulada (1.433.693)

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 2.792.749

OTROS ACTIVOS 20.028

TOTAL 7.620.483

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este Balance General.

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Expresado en Dólares de E.U.A.

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones bancarias	265.343
Cuentas por pagar	2.043.625
Impuestos a la renta por pagar	91.799
Pasivos acumulados	98.052

TOTAL PASIVOS CORRIENTES 2.498.819

JUBILACION PATRONAL 403.815

TOTAL PASIVOS 2.902.634

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital Social	8.360
Aportes Capitalización Futura	404.961
Reserva de Capital	2.977.809
Reserva Legal	6.313
Resultado acumulado	1.045.008
Utilidad del ejercicio	275.398

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS 4.717.849

TOTAL 7.620.483

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este Balance General.

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		12.424.832
COSTO DE VENTAS		<u>(4.623.953)</u>
Utilidad antes de otros gastos (ingresos)		<u>7.800.879</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de Administración	(3.005.895)	
Gastos de ventas	(4.141.157)	
Gastos Financiero	<u>(52.097)</u>	<u>(7.199.149)</u>
Utilidad antes de otros gastos (ingresos)		601.730
OTROS GASTOS (INGRESOS), neto		<u>(169.734)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores		431.996
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		<u>(64.799)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta		367.197
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(91.799)</u>
Utilidad del ejercicio		<u><u>275.398</u></u>

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Capitalización Futura</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados del Ejercicio</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2001	8.360	404.961	2.975.296	4.180	764.800	275.848
Transacciones del año:						
Transferencias			-	2.133	273.715	(275.848)
Ajuste de Años Anteriores	-	-	2.513	-	6.493	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-		275.398
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>8.360</u>	<u>404.961</u>	<u>2.977.809</u>	<u>6.313</u>	<u>1.045.008</u>	<u>275.398</u>

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

Expresado en Dólares de E.U.A.

Flujos de Efectivo por las actividades de operación

Efectivo recibido de clientes	12.502.352
Cancelación del impuesto a la renta y participación del 15% año 2001	(180.598)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	<u>(11.337.566)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>984.188</u>

Flujos de Efectivo por las actividades de inversión

Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas	<u>(321.867)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(321.867)</u>

Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento

Obligaciones bancarias	(620.727)
Aumento neto en patrimonio	9.006
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(611.721)</u>

Aumento neto del efectivo 50.600

Más efectivo al inicio del período 121.412

Efectivo al final del período 172.012

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

Expresado en Dólares de E.U.A.

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:**

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 275.398

Más:

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL
EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Depreciaciones 505.575
780.973

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

AUMENTOS:

Inventarios (781.727)

DISMINUCIONES:

Cuentas por Cobrar 77.520
Cuentas por pagar (352.808)
Pagos anticipados 47
Pasivos acumulados 3.669
Otros activos 1.256.514
203.215

**EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN**

984.188

Las notas a los estados financieros son parte integrante

MERCANTIL GARZOZI & GARBU

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Expresados en Dólares de E.U.A.

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La compañía se constituyó en Guayaquil el 8 de julio de 1971, y tiene por objeto la elaboración de cosméticos, productos químicos, farmacéuticos y alimenticios, su distribución y venta, representaciones y agencias de casas comerciales nacionales y extranjeras, pudiendo celebrar toda clase de negocios jurídicos, operaciones, actos y contratos civiles y mercantiles permitidos por las leyes de la república y relacionados con su objeto.

Mediante escritura pública otorgada el 1 de abril del 2000, la compañía cambia su razón social a Mercantil Garzozi & Garbu S. A. efectuada mediante escritura pública otorgada el 9 de noviembre de 1999. Esta nueva denominación de la razón social Mercantil Garzozi & Garbu S. A. fue debidamente aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 00G-DIC-0002779 expedida por el Intendente de Compañías Jorge Plaza Arosemena el 9 de Junio del 2000.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con políticas y prácticas contables, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las 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 puede llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

INVENTARIOS.- Los inventarios de productos terminados están valoradas al costo promedio de adquisición; los productos en proceso, materia prima y material de empaque se encuentran valorados al costo Lifo (último en entrar primero en salir) que no exceden su valor de mercado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.- Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, planta y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extienda la vida útil de los activos se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse las propiedades. Los resultados por retiro se incluyen en el estado de resultados.

La Depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales, usando el método de línea recta de acuerdo a las siguientes vidas útiles estimadas:

ACTIVOS	%	AÑOS
Edificios	5	20
Instalaciones	10	10
Maquinarias	10	10
Equipos de Computación	33	3
Muebles y enseres	10	10
Vehículos	20	5

INVERSIONES.- Están registradas al costo de adquisición, ajustadas hasta el año 2000 por el índice de inflación anual y por los efectos de la NEC No. 17.

JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES.- Representa la provisión para desahucio para trabajadores, calculado sobre la base del 25% de los sueldos.

RESERVA DE CAPITAL.- El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA.- Las provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades y para el impuesto a la renta de la empresa son registradas con cargos a los resultados del ejercicio en que se devengan.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por cobrar consistían en:

Cientes	US\$ 1,150,242
Anticipos a proveedores	64,219
Empleados	94,067
Crédito tributario por retenciones en la fuente	87,005
Otros	13,941
	<u>1,409,474</u>
Menos- Reserva para incobrable	(34)
	<u>US\$ 1,409,440</u>

4. PROVISIÓN DE RESERVAS PARA CUENTAS INCOBRABLES

Al 31 de diciembre del 2002, la provisión de reservas para cuentas incobrables consistían en:

Saldo al 1 de enero del 2002	(34.00)
Más - Provisión del año	-
	<u>(34.00)</u>

Durante el periodo fiscal la cuenta provisión para reservas incobrables no muestra incremento alguno.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002, los inventarios consistían en:

Productos industriales y comerciales	US\$ 1,076,658
Productos en proceso	145,623
Materia Prima	1,062,624
Material de empaque y Suministros	675,456
Importaciones en tránsito	118,614
	<u>US\$ 3,078,975</u>

6. PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2002, los pagos anticipados, consistían en:

Seguros	<u>US\$ 147,279</u>
---------	---------------------

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2002, las propiedades, planta y equipos consistían en:

	Saldos al 1 de Enero del 2002	Adiciones Y Transferenc ias	Ajustes Y Bajas	Saldos al 31 De Diciembre del 2002
ACTIVOS:				
Terrenos	111,818	-	-	111,818
Edificios	2,076,807	8.624	-	2,085,431
Instalaciones	44,013	-	(5.386)	38,627
Maquinarias	1,682,957	-	(403.629)	1,279,328
Equipos	334,355	-	(36.822)	297,533
Muebles y Enseres	271,301	30.205	-	301,506
Vehículos	157,757	-	(45.558)	112,199
	<u>4,679,008</u>	<u>38.829</u>	<u>(491.395)</u>	<u>4,226,442</u>
Menos- depreciación Acumulada	1,702,551	(505.575)	774.433	1,433,693
Saldo	<u>2,976,457</u>	<u>(466.746)</u>	<u>283.038</u>	<u>2,792,749</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2002, las obligaciones bancarias consistían en:

BANCO BOLIVARIANO C.A.	US\$ 146.095
CITIBANK CO.	49.434
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	69.814
	<u>US\$ 265.343</u>

Todas las obligaciones bancarias están garantizadas personal y solidariamente por los señores Luis Garzozzi Bucaram, Victor Garzozzi Bucaram, Bahjat Nader Bucaram y señora Blanca Bucaram de Garzozzi, por cuantías indeterminadas.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores locales y exterior	\$1,701,567
Seguros por pagar	123,049
Regalías por pagar	68,063
Participación de trabajadores	64,799
IVA, Retenciones en la Fuente e IVA por pagar	81.913
Otras	4,234
	<u>\$ 2,043,625</u>

10. PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2002, en las cuentas de pasivos acumulados:

	SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2002	PROVISIONES	PAGOS Y/O UTILIZACIONES	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
Beneficios sociales	94,383	647,631	643,962	98,052
	<u>94,383</u>	<u>647,631</u>	<u>643,962</u>	<u>98,052</u>

11. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL

Durante el año 2001, la compañía registró con cargo a los resultados del año y crédito al pasivo corriente el valor de US\$403.815, correspondiente a la actualización de la reserva Matemática Actuarial, necesaria para el financiamiento de las jubilaciones patronales futuras, por lo que la Gerencia contrató los servicios de una firma de actuarios profesionales para que se establezca sobre la base de un estudio actuarial la parte proporcional de dichas reservas que debería tener la compañía al 31 de diciembre de ese año. Durante el año 2002 no muestra incremento alguno y se presenta en pasivo a largo plazo.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social está representado por 8.360 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00.

13. RESERVA LEGAL

La ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10 % de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue al 50 % del capital. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2002, realizó la siguiente conciliación tributaria:

	<u>2002</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta Y participación de trabajadores en las utilidades	431.996
<u>Más:</u> Gastos no deducibles	-
<u>Menos:</u> Ingresos exentos	-
15% Participación de trabajadores en las utilidades	<u>64.799</u>
Base de cálculo para el 25% de impuesto A la renta	<u>367.197</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>91.799</u>

Al 31 de diciembre del 2002, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

Saldo por pagar al inicio del periodo	112.131
Pago de impuesto a la renta	(112.131)
Impuesto a la renta causado	<u>91.799</u>
Saldo por pagar al final del período	<u>91.799</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de presentación del presente informe (30 de mayo del 2003), no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.