



Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.** (Una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 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 importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. *Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.*

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 2004, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Farmesil C. Mejia
No. de Registro en la
Superintendencia de compañías
SC-RNAE 101
Mayo 20 del 2005
Guayaquil, Ecuador

Marco Guevara A.
ING. MARCO GUEVARA A.
Licencia profesional 12523



MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		135.553
Cuentas por cobrar	3	2.486.038
Inventarios	4	1.899.579
Gastos pagados por anticipados	5	<u>60.507</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>4.581.677</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	6	
Terrenos		143.523
Edificios		1.889.766
Instalaciones		36.088
Maquinarias		1.262.746
Muebles y enseres		303.615
Vehículos		133.308
Equipos		<u>217.499</u>
		3.986.545
Menos - Depreciación acumulada		<u>(1.819.847)</u>
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS		2.166.698
OTROS ACTIVOS		<u>19.963</u>
TOTAL		<u><u>6.768.338</u></u>

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

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7	1.317.654
Pasivos acumulados	8	135.569
Impuestos a la renta por pagar	12	<u>26.874</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.480.097
JUBILACION PATRONAL	9	<u>486.941</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1.967.038</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	200.000
Aportes para capitalización futura		404.961
Reserva de capital		2.682.896
Reserva legal	11	6.313
Resultados acumulados		1.505.467
Utilidad del ejercicio		<u>1.663</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>4.801.300</u>
TOTAL		<u>6.768.338</u>

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

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	
VENTAS NETAS		10.448.840
COSTO DE VENTAS		(3.762.482)
Utilidad bruta		<u>6.686.358</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de administración		(2.831.367)
Gastos de ventas		(3.363.827)
Utilidad antes de otros ingresos (gastos)		<u>491.164</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), neto		<u>(457.591)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores		33.573
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	13	<u>(5.036)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		28.537
IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>(26.874)</u>
Utilidad del ejercicio		<u><u>1.663</u></u>

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

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para Capitalización Futura</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>del ejercicio</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	200.000	404.961	2.977.809	6.313	917.278	511.013
Transacciones del año:						
Transferencia	-	-	-	-	511.013	(511.013)
Ajuste de inventarios	-	-	-	-	(3.476)	-
Ajuste participación de trabajadores 2003	-	-	-	-	7.458	-
Retiro neto de propiedades, planta y equipos	-	-	(294.913)	-	73.194	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	1.663
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>200.000</u>	<u>404.961</u>	<u>2.682.896</u>	<u>6.313</u>	<u>1.505.467</u>	<u>1.663</u>

Las notas a los estados financieros adjuntos 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 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujos de efectivo por las actividades de operación

Efectivo recibido de clientes	10.542.454
Cancelación del impuesto a la renta y de participación de trabajadores año 2003	(290.576)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	<u>(9.888.710)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u><u>363.168</u></u>

Flujos de Efectivo por las actividades de Inversión

Compras de propiedades, planta y equipos	(109.626)
Retiros de propiedades, planta y equipos	<u>222.439</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	<u><u>112.813</u></u>

Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento

Cancelación de obligaciones bancarias	(218.696)
Cancelación de reservas jubilación patronal	(144.782)
Ajuste neto en patrimonio	<u>(217.737)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u><u>(581.215)</u></u>
Disminucion neto del efectivo	(105.234)
Más efectivo al inicio del período	240.787
Efectivo al final del periodo	<u><u>135.553</u></u>

Las notas a los estados financieros adjuntos 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 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:**

Utilidad del ejercicio 1.663

Más:

**Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio
con el efectivo neto proveniente de (utilizado en)
actividades de operación**

Depreciaciones	330.307
Jubilación patronal	227.908
	<u>558.215</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

AUMENTOS:

Pasivos acumulados	20.679
--------------------	--------

DISMINUCIONES:

Cuentas por cobrar	93.614
Inventarios	133.007
Gastos pagados por anticipados	83.739
Otros activos	165
Cuentas por pagar	(384.450)
Impuesto a la renta por pagar	(143.464)
	<u>(196.710)</u>

**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

363.168

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

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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 del Ecuador 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. 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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

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 administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

A continuación se resumen las principales políticas de contabilidad seguida por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y bancos.-Incluye efectivo, depósitos en bancos, netos de sobregiros bancarios.

Inventarios.- Los inventarios de productos terminados están valorados al costo promedio de adquisición; los productos en proceso, materia prima y material de empaque y suministros 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.

Gastos pagados por anticipados.- Representa el valor de los seguros para cobertura de riesgos sobre propiedades, planta y equipos, neto de amortización que se registra en los resultados del ejercicio.

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 mantenimientos que no extienden 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, planta y equipos. 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
Muebles y enseres	10	10
Vehículos	20	5
Equipos	33	3

Otros Activos.- Comprenden inversiones que se registran al costo de adquisición, ajustadas hasta el año 2000 por el índice de inflación anual y por los efectos de la NEC No. 17.

Bienes en arrendamiento mercantil.- los cánones mensuales por los contratos de arrendamiento mercantil, se registran en los resultados del año en función de su devengamiento.

Jubilación patronal.- Representa el costo de jubilación a cargo de la compañía determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independientemente. Se registra con cargo a los gastos del ejercicio en base al cálculo matemático determinado por el profesional independiente.

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.

Ingresos y costos de ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas de los clientes neto de devoluciones y a la entrega de mercaderías.

Otros ingresos (gastos), neto.- Otros gastos son reconocidos en los resultados del año en función de las regalías canceladas por distribución de los productos, de la compañía Wella A.G.; y diferencias en cambios provenientes de cancelación en moneda extranjera diferente al dólar, neto de otros ingresos por alquiler de locales y ventas al personal de la empresa.

Participación 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 2004, las cuentas por cobrar consistían en:

Cientes(1)	US\$ 2.333.210
Anticipos a proveedores	35.242
Empleados	31.685
Crédito tributario por retenciones en la fuente	77.309
Otros	8.592
	<u>US\$ 2.486.038</u>

(1) Incluye US\$ 189.307 de cuenta por cobrar a compañías relacionadas; Plainsa S.A. (US\$ 85.638) y Laboratorios Fabell S.A. (US\$ 103.669)

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía no ha realizado provisión alguna para cuenta provisión para reservas incobrables, por cuanto la administración de la compañía considera sus cuentas por cobrar recuperables en su totalidad.

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2004, los inventarios consistían en:

Productos industriales y comerciales	US\$ 406.364
Productos en proceso	109.299
Materia prima	1.073.970
Material de empaque y suministros	279.729
Importaciones en tránsito	30.217
	<u>US\$ 1.899.579</u>

5. Gastos pagados por anticipados

Al 31 de diciembre del 2004, los pagos anticipados, consistían en:

Seguros US\$ 60.507

6. Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2004, las propiedades, planta y equipos consistían en:

	<u>Saldos al 1 de enero del 2004</u>	<u>Adiciones y/o transferen cias</u>	<u>Ventas y/o bajas</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2004</u>
ACTIVOS:					
Terrenos	143.523	-	-	-	143.523
Edificios	2.138.006	76.202	-	(324.442)	1.889.766
Instalaciones	36.088	-	-	-	36.088
Maquinarias	1.254.706	8.760	(720)	-	1.262.746
Muebles y enseres	301.717	1.898	-	-	303.615
Vehículos	184.945	-	-	(51.637)	133.308
Equipos	194.733	22.766	-	-	217.499
	<u>4.253.718</u>	<u>109.626</u>	<u>(720)</u>	<u>(376.079)</u>	<u>3.986.545</u>
Menos – Depreciación acumulada	<u>(1.643.900)</u>	<u>(330.307)</u>	<u>-</u>	<u>154.360</u>	<u>(1.819.847)</u>
Saldo	<u>2.609.818</u>	<u>(220.681)</u>	<u>(720)</u>	<u>(221.719)</u>	<u>2.166.698</u>

Durante el año 2004 la compañía retiró edificios y vehículos revalorizados por un valor de US\$ 376.079; en consecuencia de este retiro, eliminó el valor neto de US\$ 294.914 dólares con cargo a la reserva de capital acumulada al 31 de diciembre del 2004.

Se registran durante el año 2004 con cargo a resultados, US \$ 172.987 en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos y maquinarias.

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores locales y exterior US\$ 1.077.866
Seguros por pagar 86.106
Regalías por pagar 87.815
Participación de trabajadores 5.036
Otras 60.831
US\$ 1.317.654

8. Pasivos acumulados

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2004, en las cuentas de pasivos acumulados:

	<u>Saldos al 1 de enero del 2004</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2004</u>
Beneficios sociales	114.890	853.990	833.311	135.569
	<u>114.890</u>	<u>853.990</u>	<u>833.311</u>	<u>135.569</u>

9. Reserva para jubilación patronal

Durante el año 2004, la compañía registró con cargo a los resultados del año y crédito al pasivo a largo plazo el valor de US\$ 227.908, correspondiente a la actualización de la reserva matemática actuarial, necesaria para el financiamiento de las jubilaciones patronales futuras, por lo que la administración 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. De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren prestado sus servicios en forma continuada e interrumpida por veinte años o más, tendrán derechos a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que le corresponde en su condición de afiliado al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. El saldo al 31 de diciembre del 2004 es de US \$ 486.941 dólares.

10. Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2004 esta representado por 200.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00.

11. 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.

12. Impuesto a la renta por pagar

Contingencia.- La compañía ha sido fiscalizada hasta el 31 de diciembre de 1.993, no existiendo glosas pendientes de pago a los organismos de control respectivos. De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujeta a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivos que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetas a retención adicional alguna. La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Al 31 de diciembre del 2004, realizó la siguiente conciliación tributaria:

	<u>2004</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores y de impuesto a la renta	33.573
Más:	
Gastos no deducibles:	
Provisión jubilación patronal	78.961
Menos:	
15% de participación de trabajadores en las utilidades	<u>(5.036)</u>
Base de cálculo para el 25% de impuesto a la renta	<u>107.498</u>
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	<u>26.874</u>

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

Saldo por pagar al inicio del periodo	170.338
Pago de impuesto a la renta	(170.338)
Impuesto a la renta por pagar	<u>26.874</u>
Saldo por pagar al final del periodo	<u>26.874</u>

13. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación del presente informe (20 de mayo del 2005), no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.