

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

INDICE:

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de Flujos de caja

Notas a los estados financieros





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 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

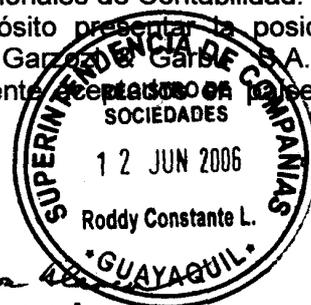
Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, 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 proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **MERCANTIL GARZOZI & GARBU S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, aplicados sobre bases uniformes con las del año anterior.

La compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Mercantil Garzozi & Garbu S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a la República del Ecuador

Farmesil C. Ltda.
Consultores y Asesores Financieros
Farfán-Mejia "Farmesil C. Ltda."
No. de Registro en la
Superintendencia de compañías
SC-RNAE 101
Mayo 21 del 2006
Guayaquil, Ecuador

Mano de Marco Guevara A.
Ing. Marco Guevara A.
Licencia profesional 12523



MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		74,010	135,553
Cuentas por cobrar	3	3,401,828	2,486,038
Inventarios	4	2,227,053	1,899,579
Gastos pagados por adelantado	5	<u>335,865</u>	<u>60,507</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>6,038,756</u>	<u>4,581,677</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		143,523	143,523
Edificios		1,889,766	1,889,766
Instalaciones		28,078	36,088
Maquinarias		1,193,663	1,262,746
Muebles y enseres		279,504	303,615
Vehículos		149,738	133,308
Equipos		<u>85,213</u>	<u>217,499</u>
		3,769,485	3,986,545
Menos - Depreciación acumulada		<u>(1,756,534)</u>	<u>(1,819,847)</u>
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS		2,012,951	2,166,698
OTROS ACTIVOS		<u>4,892</u>	<u>19,963</u>
TOTAL		<u><u>8,056,599</u></u>	<u><u>6,768,338</u></u>

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de estos Balances Generales.

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias	7	522,950	-
Cuentas por pagar	8	2,461,058	1,317,654
Pasivos acumulados	9	84,647	135,569
Impuestos a la renta por pagar	13	13,964	26,874
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3,082,619	1,480,097
JUBILACION PATRONAL	10	385,719	486,941
TOTAL PASIVOS		3,468,338	1,967,038
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	200,000	200,000
Aportes para capitalización futura		404,961	404,961
Reserva de capital		2,682,896	2,682,896
Reserva legal	12	6,313	6,313
Resultados acumulados		1,252,198	1,505,467
Utilidad del ejercicio		41,893	1,663
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		4,588,261	4,801,300
TOTAL		8,056,599	6,768,338

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de estos Balances Generales.

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		10,589,705	10,448,840
COSTO DE VENTAS		<u>(3,606,090)</u>	<u>(3,762,482)</u>
Utilidad bruta		<u>6,983,615</u>	<u>6,686,358</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de administración		(2,007,655)	(2,831,367)
Gastos de ventas		<u>(4,407,965)</u>	<u>(3,363,827)</u>
Utilidad antes de otros ingresos (gastos)		567,995	491,164
OTROS INGRESOS (GASTOS), neto		<u>(502,281)</u>	<u>(457,591)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores		65,714	33,573
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	13	<u>(9,857)</u>	<u>(5,036)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		55,857	28,537
IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>(13,964)</u>	<u>(26,874)</u>
Utilidad del ejercicio		<u>41,893</u>	<u>1,663</u>

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

MERCANTIL GARZOI & GARBU S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 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>Utilidad del ejercicio</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	200,000	404,961	2,977,809	6,313	917,278	511,013
Transacciones del año:						
Transferencia	-	-	-	-	511,013	(511,013)
Baja de inventarios	-	-	-	-	(3,476)	-
Ajuste participación de trabajadores 2004	-	-	-	-	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	200,000	404,961	2,682,896	6,313	1,505,467	1,663
Transacciones del año:						
Transferencia	-	-	-	-	1,663	(1,663)
Baja de inventarios	-	-	-	-	(81,565)	-
Retiro de accionistas	-	-	-	-	(158,740)	-
Retiro neto de propiedades, planta y equipos	-	-	-	-	(14,627)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	41,893
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>200,000</u>	<u>404,961</u>	<u>2,682,896</u>	<u>6,313</u>	<u>1,252,198</u>	<u>41,893</u>

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

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Flujos de caja por las actividades de operación</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo recibido de clientes	9,516,664	10,542,454
Cancelación del impuesto a la renta y de participación de trabajadores año 2003 y 2004	(31,910)	(290,576)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(9,025,602)	(9,888,710)
Gastos financieros pagados	(502,281)	-
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de operación	<u>(43,129)</u>	<u>363,168</u>
 <u>Flujos de caja por las actividades de inversión</u>		
Compras de propiedades, planta y equipos	(176,887)	(109,626)
Retiros de propiedades, planta y equipos, neto	14,627	222,439
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(162,260)</u>	<u>112,813</u>
 <u>Flujos de caja por las actividades de financiamiento</u>		
Obligaciones bancarias	500,000	(218,696)
Cancelación de reservas jubilación patronal	(101,222)	(144,782)
Retiro de accionistas	(158,740)	-
Ajuste neto en patrimonio	(96,192)	(217,737)
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>143,846</u>	<u>(581,215)</u>
Disminucion neto del efectivo	(61,543)	(105,234)
Más efectivo al inicio del período	135,553	240,787
Efectivo al final del periodo	<u>74,010</u>	<u>135,553</u>

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

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad del ejercicio	41,893	1,663
Más:		
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto de (utilizado en) actividades de operación		
Depreciaciones	316,006	330,307
Jubilación patronal	-	227,908
	<u>316,006</u>	<u>558,215</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Cuentas por cobrar	(915,790)	93,614
Inventarios	(327,474)	133,007
Gastos pagados por adelantado	(275,359)	83,739
Otros activos	15,071	165
Cuentas por pagar	1,161,533	(384,450)
Impuesto a la renta por pagar	(12,910)	(143,464)
Pasivos acumulados	(46,099)	20,679
	<u>(401,028)</u>	<u>(196,710)</u>
EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(43,129)</u>	<u>363,168</u>

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

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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 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 adelantados.- 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 2005 Y 2004, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes(1)	US\$ 3.236.182	US\$ 2.333.210
Anticipos a proveedores	8.398	35.242
Empleados	34.609	31.685
Crédito tributario por retenciones en la fuente	118.694	77.309
Otros	3.945	8.592
	<u>US\$ 3.401.828</u>	<u>US\$ 2.486.038</u>

(1) Incluye US\$ 19.238 de cuenta por cobrar a compañías relacionadas Plainsa S.A.

Al 31 de diciembre del 2005, 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 2005 Y 2004, los inventarios consistían en

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos industriales y comerciales	US\$ 499.631	US\$ 406.364
Productos en proceso	149.418	109.299
Materia prima	1.004.278	1.073.970
Material de empaque y repuestos	554.652	279.729
Importaciones en tránsito	19.074	30.217
	<u>US\$ 2.227.053</u>	<u>US\$ 1.899.579</u>

5. Gastos pagados por adelantados

Al 31 de diciembre del 2005 Y 2004, los pagos anticipados, consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Seguros	US\$ 335.865	US\$ 60.507

6. Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2005 Y 2004, las propiedades, planta y equipos consistían en:

Movimiento del 2005:

	<u>Saldos al 1 de enero del 2005</u>	<u>Adiciones y/o transferen cias</u>	<u>Ventas y/o bajas</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2005</u>
ACTIVOS:					
Terrenos	143.523	-	-	-	143.523
Edificios	1.889.766	-	-	-	1.889.766
Instalaciones	36.088	-	(8.010)	-	28.078
Maquinarias	1.262.746	70.422	(139.505)	-	1.193.663
Muebles y enseres	303.615	26.032	(50.143)	-	279.504
Vehículos	133.308	26.106	(9.676)	-	149.738
Equipos	217.499	54.326	(186.612)	-	85.213
	<u>3.986.545</u>	<u>176.886</u>	<u>(393.946)</u>	<u>-</u>	<u>3.769.485</u>
Menos -Depreciación acumulada	(1.819.847)	(316.006)	379.319	-	(1.756.534)
Saldo	<u>2.166.698</u>	<u>(139.120)</u>	<u>(14.627)</u>	<u>-</u>	<u>2.012.951</u>

Movimiento del 2004:

	<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	(1.643.900)	(330.307)	-	154.360	(1.819.847)
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 2005 la compañía retiró edificios y vehículos revalorizados por un valor de US\$; 393.946 en consecuencia de este retiro, eliminó el valor neto de US\$ 14.627 dólares con cargo a los resultados acumulados al 31 de diciembre del 2005.

Se registran durante el año 2005 con cargo a resultados, US\$ 95.153 en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos y maquinarias.

7. Obligaciones Bancarias

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las obligaciones bancarias consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Bolivariano (1)	US\$ 522.950	US\$ -

(1) Comprenden prestamos con firmas e hipotecarias comunes, que devengan el interés anual de 7.75% y 12% respectivamente, con vencimientos hasta marzo del 2006. Se encuentran garantizados por los accionistas de la empresa.

8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañía relacionada - Laboratorios Fabell S.A. (FABELL)	US\$ 1.233.423	US\$ -
Proveedores locales y exterior	900.772	1.077.866
Seguros por pagar	119.855	86.106
Regalías por pagar	134.939	87.815
Participación de trabajadores	9.857	5.036
Otras	62.212	60.831
	<u>US\$ 2.461.058</u>	<u>US\$ 1.317.654</u>

9. Pasivos acumulados

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2005 y 2004, en las cuentas de pasivos acumulados:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios sociales		
Saldos Iniciales	135.569	114.890
Provisiones	739.291	853.990
Pagos y/o utilizaciones	<u>790.213</u>	<u>833.311</u>
Saldos finales	<u>84.647</u>	<u>135.569</u>

10. Reserva para jubilación patronal

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. Durante el año 2005, la compañía canceló con cargo a la reserva acumulada el valor de US\$ 101.222. En consecuencia el saldo al 31 de diciembre del 2005 es de US \$ 385.719 dólares.

11. Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2005 esta representado por 200.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00.

12. 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.

13. 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 2005 y 2004, realizó la siguiente conciliación tributaria:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores y de impuesto a la renta	65.714	33.573
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles:		
Provisión jubilación patronal	-	78.961
<u>Menos:</u>		
15% de participación de trabajadores en las utilidades	<u>(9.857)</u>	<u>(5.036)</u>
Base de cálculo para el 25% de impuesto a la renta	<u>55.857</u>	<u>107.498</u>
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	<u>13.964</u>	<u>26.874</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo por pagar al inicio del periodo	26.874	170.338
Pago de impuesto a la renta	(26.874)	(170.338)
Impuesto a la renta por pagar	<u>13.964</u>	<u>26.874</u>
Saldo por pagar al final del periodo	<u>13.964</u>	<u>26.874</u>

14. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2005, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

Activos en garantía	<u>Valor</u> (En US dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>
Prendas industriales	356,641	Obligaciones por pagar a bancos
Hipotecas	1,930,600	Obligaciones por pagar a bancos
Certificado depósito a plazo	500,000	Obligaciones por pagar a bancos
Inmueble, terreno y construcción	1,107,047	Obligaciones por pagar a bancos

15. RECLASIFICACIONES

Al 31 de Diciembre del 2005 los estados financieros han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador:

<u>PASIVO</u>	<u>COMPAÑÍA</u>	<u>INFORME AUDITADO</u>	<u>RECLASIFICACIONES</u>
Obligaciones bancarias	500,000	522,950	22,950
Cuentas por pagar	2,484,008	2,461,058	(22,950)
	-----	-----	-----
Total	<u><u>2,984,008</u></u>	<u><u>2,984,008</u></u>	<u><u>-</u></u>

16. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de presentación del presente informe (21 de mayo del 2006), no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.