



MERCANTIL GARZOZI & GARBU S.A.

GF-101/07

Guayaquil, de Julio de 2007

Señores:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

Ciudad.-

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente estoy enviando el Informe de Auditoria de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2006, correspondientes a la Compañía Mercantil Garzozi & Garbú S. A. con Expediente # 21006-71

Particular que comunico para los fines consiguientes.

Atentamente,

Ing. Roberto Garzozi



C.C. FILE

Matriz Guayaquil
Km. 15 Via Daule
Telfs.: (593-4) 2160000
2160100 - 2160200
Fax: (593-4) 5005056 - 2160022
P.O.Box. 09-01-0797
Guayaquil - Ecuador

Oficina Quito
Av. Las Avellanas y la Juncal
Sector Parque de los Recuerdos
Telfs.: (593-2) 2478290
Ventas: 2481190 - 2481191
Fax: (593-2) 2471867
P.O.Box: 17-11-04987 C.C.I
Quito - Ecuador

www.grupogarbu.com

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

INDICE:

	<u>PAG</u>
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	2 - 3
Estados de resultados	4
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado de Flujos de efectivos	6 - 7
Notas a los estados financieros	8 - 15





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 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo 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 auditoría.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Al efectuar la evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. 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 nuestras auditorías 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo 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 efectivo 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. Mejia
Consultores y Asesores Financieros
Farfán-Mejía "Farmesil C. Ltda."
No. de Registro en la
Superintendencia de compañías
SC-RNAE 101
junio 8 del 2007
Guayaquil, Ecuador

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



MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		12.746	74.010
Cuentas por cobrar	3	4.231.788	3.401.828
Inventarios	4	1.567.908	2.227.053
Gastos pagados por adelantado	5	388.273	335.865
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>6.200.715</u>	<u>6.038.756</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		143.523	143.523
Edificios		1.889.766	1.889.766
Instalaciones		22.605	28.078
Maquinarias		1.056.705	1.193.663
Muebles y enseres		255.421	279.504
Vehículos		117.031	149.738
Equipos		82.250	85.213
		3.567.301	3.769.485
Menos - Depreciación acumulada		<u>(1.828.341)</u>	<u>(1.756.534)</u>
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS		1.738.960	2.012.951
OTROS ACTIVOS		<u>3.392</u>	<u>4.892</u>
TOTAL		<u><u>7.943.067</u></u>	<u><u>8.056.599</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 2006 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		63.686	-
Obligaciones bancarias	7	500.000	522.950
Cuentas por pagar	8	2.362.171	2.461.058
Pasivos acumulados	9	77.271	84.647
Impuestos a la renta por pagar	14	-	13.964
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3.003.128	3.082.619
JUBILACION PATRONAL	10	309.351	385.719
TOTAL PASIVOS		3.312.479	3.468.338
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		1.262.343	1.252.198
Utilidad del ejercicio		74.075	41.893
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		4.630.588	4.588.261
TOTAL		7.943.067	8.056.599

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 2006 Y 2005 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		9.833.670	10.589.705
COSTO DE VENTAS		<u>(3.851.244)</u>	<u>(3.606.090)</u>
Utilidad bruta		<u>5.982.426</u>	<u>6.983.615</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de administración		(2.075.191)	(2.007.655)
Gastos de ventas		<u>(3.299.977)</u>	<u>(4.407.965)</u>
Utilidad antes de otros ingresos (gastos)		607.258	567.995
OTROS INGRESOS (GASTOS), neto		<u>(491.062)</u>	<u>(502.281)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores		116.196	65.714
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	13	<u>(17.429)</u>	<u>(9.857)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		98.767	55.857
IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>(24.692)</u>	<u>(13.964)</u>
Utilidad del ejercicio		<u>74.075</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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 2005	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>
Transacciones del año:						
Transferencia	-	-	-	-	41.893	(41.893)
Reversion de pasivo	-	-	-	-	(31.748)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	74.075
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>200.000</u>	<u>404.961</u>	<u>2.682.896</u>	<u>6.313</u>	<u>1.262.343</u>	<u>74.075</u>

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

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Flujos de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo recibido de clientes	9.412.846	9.516.664
Cancelación del impuesto a la renta y de participación de trabajadores año 2005 y 2004	(9.857)	(31.910)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(9.016.157)	(9.025.602)
Gastos financieros pagados	<u>(419.179)</u>	<u>(502.281)</u>
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de operación	<u><u>(32.347)</u></u>	<u><u>(43.129)</u></u>
<u>Flujos de efectivo por las actividades de Inversión</u>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(5.393)	(176.887)
Retiros de propiedades, planta y equipos, neto	<u>20.905</u>	<u>14.627</u>
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de inversión	<u><u>15.512</u></u>	<u><u>(162.260)</u></u>
<u>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</u>		
Sobregiros bancarios	63.686	-
Obligaciones bancarias	-	500.000
Pago de jubilación patronal	(76.367)	(101.222)
Retiro de Accionistas	-	(158.740)
Ajuste neto en patrimonio	<u>(31.748)</u>	<u>(96.192)</u>
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u><u>(44.429)</u></u>	<u><u>143.846</u></u>
Disminucion neto del efectivo	(61.264)	(61.543)
Más efectivo al inicio del período	74.010	135.553
Efectivo al final del periodo	<u><u>12.746</u></u>	<u><u>74.010</u></u>

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

MERCANTIL GARZOZI & GARBU S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad del ejercicio	74.075	41.893
Más: Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto de (utilizado en) actividades de operación		
Depreciaciones	<u>258.479</u>	<u>316.006</u>
	<u>258.479</u>	<u>316.006</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Cuentas por cobrar	(829.960)	(915.790)
Inventarios	659.145	(327.474)
Gastos pagados por adelantado	(52.408)	(275.359)
Otros activos	1.500	15.071
Cuentas por pagar	(129.409)	1.161.533
Pasivos acumulados	195	(46.099)
Impuesto a la renta por pagar	(13.964)	(12.910)
	<u>(364.901)</u>	<u>(401.028)</u>
EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(32.347)</u>	<u>(43.129)</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 2006 Y 2005

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 incurrir. 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.

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 2006 Y 2005, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	US\$ 3.637.768	US\$ 3.216.944
Compañías relacionadas (1)	428.172	19.238
Anticipos a proveedores	24.785	8.398
Empleados	7.191	34.609
Crédito tributario por retenciones en la fuente	133.872	118.694
Otros	-	3.945
	<u>US\$ 4.231.788</u>	<u>US\$ 3.401.828</u>

(1) Incluye en el 2.006 cuentas por cobrar a compañías relacionadas; Laboratorios Nazaire S. A. US\$ 427.705, Otelo S.A. US\$ 467; (2.005 US\$ 19.238 correspondiente a Plainsa S.A.)

Al 31 de diciembre del 2006, 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 2006 Y 2005, los inventarios consistían en

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos industriales y comerciales	US\$ 409.618	US\$ 499.631
Productos en proceso	105.387	149.418
Materia prima	682.471	1.004.278
Material de empaque y repuestos	275.111	554.652
Suministros	19.324	-
Importaciones en tránsito	75.997	19.074
	<u>US\$ 1.567.908</u>	<u>US\$ 2.227.053</u>

5. Gastos pagados por adelantados

Al 31 de diciembre del 2006 Y 2005, los gastos pagados por adelantado, consistían en:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Seguros	US\$ 388.273	US\$ 335.865

6. Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2006 Y 2005, las propiedades, planta y equipos consistían en:

Movimiento del 2006:

	Saldos al 1 de enero del 2006	Adiciones y/o transferencias	Retiros y/o bajas	Saldos al 31 de diciembre Del 2006
ACTIVOS:				
Terrenos	143.523	-	-	143.523
Edificios	1.889.766	-	-	1.889.766
Instalaciones	28.078	-	(5.473)	22.605
Maquinarias	1.193.663	-	(136.958)	1.056.705
Muebles y enseres	279.504	2.100	(26.183)	255.421
Vehículos	149.738	-	(32.707)	117.031
Equipos	85.213	3.293	(6.256)	82.250
	<u>3.769.485</u>	<u>5.393</u>	<u>(207.577)</u>	<u>3.567.301</u>
Menos -Depreciación acumulada	(1.756.534)	(258.479)	186.672	(1.828.341)
Saldo	<u>2.012.951</u>	<u>(253.086)</u>	<u>(20.905)</u>	<u>1.738.960</u>

Movimiento del 2005:

	Saldos al 1 de enero del 2005	Adiciones y/o transferencias	Retiros y/o bajas	Saldos al 31 de diciembre Del 2005
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>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>2.012.951</u>

Se registran durante el año 2006 con cargo a resultados, US\$ 16.958 en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos y maquinarias.

7. Obligaciones Bancarias

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las obligaciones bancarias consistían en:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco Bolivariano (1)	US\$ 500.000	US\$ 522.950

(1) Comprenden prestamos con firmas e hipotecarias comunes, que devengan el interés anual de 7.75%, con vencimientos hasta febrero del 2007. Se encuentran garantizados por los accionistas de la empresa.

8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar consistían en:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compañía relacionada - Laboratorios Fabell S.A. (FABELL) y Plainsa S.A.	US\$ 1.153.177	US\$ 1.233.423
Proveedores locales y exterior	713.054	900.772
Seguros por pagar	142.359	119.855
Regalías por pagar	206.822	134.939
Participación de trabajadores	17.429	9.857
Otras	129.330	62.212
	<u>US\$ 2.362.171</u>	<u>US\$ 2.461.058</u>

9. Pasivos acumulados

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2006 y 2005, en las cuentas de pasivos acumulados:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficios sociales		
Saldos Iniciales	84.647	135.569
Provisiones	650.565	739.291
Pagos y/o utilizaciones	<u>(657.941)</u>	<u>(790.213)</u>
Saldos finales	<u>77.271</u>	<u>84.647</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 2006, la compañía canceló con cargo a la reserva acumulada el valor de US\$ 76.367. En consecuencia el saldo al 31 de diciembre del 2006 es de US \$ 309.351 dólares.

11. Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2006 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.- Se encuentran pendiente de fiscalización los ejercicios 2.005, 2.004, 2003. 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 2006 y 2005, realizó la siguiente conciliación tributaria:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores y de impuesto a la renta	116.196	65.714
Menos:		
15% de participación de trabajadores en las utilidades (1)	<u>(17.429)</u>	<u>(9.857)</u>
Base de cálculo para el 25% de impuesto a la renta	<u>98.767</u>	<u>55.857</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>24.692</u>	<u>13.964</u>

(1) Ver nota 8

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo por pagar al inicio del periodo	13.964	26.874
Pago de impuesto a la renta	(13.964)	(26.874)
Impuesto a la renta causado	24.692	13.964
Anticipos y retenciones en la fuente	<u>(51.191)</u>	<u>-</u>
Saldo por pagar al final del período	<u>-</u>	<u>13.964</u>

14. Transacciones entre compañías relacionadas

Las principales transacciones entre compañías relacionadas durante el periodo 2006 Y 2005 corresponden a ventas de mercaderías a:

	<u>2006</u>	<u>VENTAS</u>	<u>2005</u>
Laboratorios Fabell S.A. (FABELL)	156.618		517.837
Plainsa S.A.	4.173		6.354

15. Participación trabajadores tercerizados en las utilidades

Al 31 de diciembre del 2006 parte de la fuerza laboral de la empresa es contratada por una compañía relacionada que provee servicios de Intermediación, una tercerizadora de servicios complementarios registrada y autorizada por el Ministerio de Trabajo y Empleo.

De acuerdo al artículo 10 del Reglamento de Aplicación de la Ley Reformatoria al Código del Trabajo, publicado en el Suplemento del R.O. N° 375 de Octubre 12 del 2006, el trabajador intermediado recibirá las utilidades generadas por la usuaria, a menos que la empresa intermediaria genere mayores utilidades que la usuaria. A la fecha de emisión de este informe; no hemos obtenido información de los resultados generados por la tercerizadora de servicios; en consecuencia se encuentra por definir la liquidación y pago de el 15% de participación laboral, a los trabajadores tercerizados.

Conforme al artículo 13 del Reglamento de Aplicación de la Ley Reformatoria al Código de Trabajo, las personas jurídicas de servicios complementarios, podrán tercerizar, todas las actividades que no comprendan el proceso productivo de la misma. En consecuencia la compañía estaría obligada a contratar personal en forma directa para atender sus procesos de producción industrial.

16. Garantías

Al 31 de diciembre del 2006, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Valor</u> (En US dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>
Prendas industriales	223,300	Obligaciones por pagar a bancos
Hipotecas	1,935,800	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

17. Reclasificaciones

Al 31 de Diciembre del 2006 los estados financieros han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador:

ACTIVOS	COMPañIA	INFORME AUDITADO	RECLASIFICACIONES
Caja - bancos	4.868	12.746	7.878
Gastos pagados por adelantado	-	388.273	388.273
Otros activos	391.665	3.392	(388.273)
Total	396.533	404.411	7.878
PASIVO			
Sobregiros bancarias	55.808	63.686	(7.878)
Total	55.808	63.686	(7.878)

18. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de presentación del presente informe (8 de junio del 2007), no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.