



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

57811

OTELLO & FABELL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009



CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balance General
Estado de Resultado
Estado de Evolución del Patrimonio
Estado de Flujo de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares estadounidenses

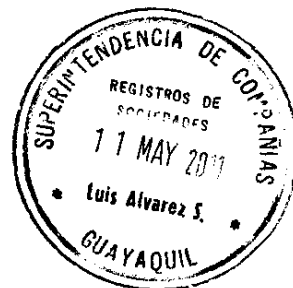


PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Mayo 4 del 2011

A los Señores Accionistas de
Otelo & Fabell S.A.
Guayaquil - Ecuador



1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Otelo & Fabell S.A., los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el correspondiente estado de resultado, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, el resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Guayaquil:

Junín 203 y Panamá
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso
Telf.: 2305169 - 2304762 • Telefax: 2304983 • Cel.: 098-452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@easynet.net.ec

Quito:

Av. Brasil N 4038 y Charles Darwin,
Edificio Kaufer 4to piso oficina 9
Telf.: 023318022 - 023317454 - Cel.: 099-666108
Email: pfcontadores@cablemodem.com.ec
lapaez@cablemodem.com.ec. Casilla: 17-21-745



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Una auditoría incluye aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Otel & Fabell S.A., al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
5. Al 31 de diciembre del 2009, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.003 del 21 de agosto del 2006, publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de Septiembre del mismo año, se decide adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" para ser aplicadas obligatoriamente en las auditorías realizadas a empresas ecuatorianas a partir del 1 de enero del 2009.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010, se emite por separado.

SC. RNAE No.434



William Florencia N.
Socio
RNC. 22.712

OTELLO & FABELL S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(En dólares estadounidenses)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
	2010		2009
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja bancos (Nota 1)	31.020	Obligaciones bancarias (Nota 7)	6.709.844
Inversiones temporales (Nota 2)	460.000	Cuentas por pagar (Nota 8)	6.845.280
Cuentas por cobrar (Nota 3)	10.501.413	Impuestos por pagar (Nota 9)	1.586.659
Inventarios (Nota 4)	10.302.345	Gastos acumulados por pagar (Nota 10)	705.329
Pagos anticipados (Nota 5)	179.584		576.116
Total activo corriente	21.474.362	Total pasivo corriente	15.847.112
			12.848.344
		Prestamos a Largo Plazo (Nota 11)	2.025.584
		Reserva para jubilación (Nota 12)	415.158
		Total pasivo	18.287.854
			13.511.894
Activo fijo (Nota 6)		PATRIMONIO	
Otros activos	11.042.883	Capital social (Nota 14)	540.800
Inversiones permanentes	962	Aportes para futura capitalización (Nota 15)	2.742.954
		Reserva legal (Nota 16)	63.323
		Reserva de capital (Nota 17)	4.063.562
		Resultados Acumulados (Nota 18)	5.012.913
		Utilidad del ejercicio	1.806.801
		Total patrimonio	14.230.353
			32.518.207
			25.935.446

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



[Signature]
Ing. Nancy H. H.
Contador General
Registro No. 0.6006

[Signature]
Sr. Luis Garzozi B.
Gerente General

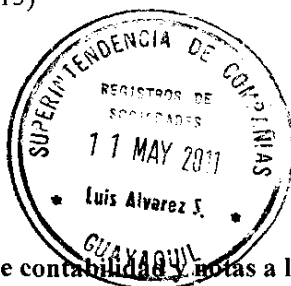
OTELLO & FABELL S.A.

Estado de Resultados

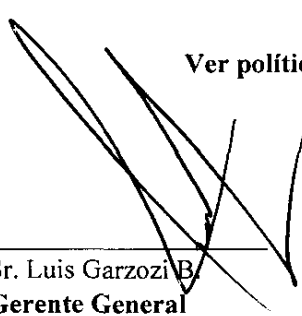
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(En dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas	46.471.750	38.895.618
Total ingresos	46.471.750	38.895.618
Costo de ventas	(26.950.004)	(23.414.011)
Utilidad bruta en ventas	19.521.746	15.481.607
Gastos de administración y ventas	(15.612.178)	(12.639.571)
Utilidad en operación	3.909.568	2.842.036
Otros ingresos	370	
Gastos financieros	(1.130.198)	(497.029)
Utilidad antes de impuesto a la renta	2.779.740	2.345.007
Participación trabajadores (Nota 13)	(416.961)	(351.751)
Impuesto a la renta (Nota 13)	(555.978)	(498.314)
Utilidad neta	1.806.801	1.494.942



Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Sr. Luis Garzozi B.
Gerente General


Ing. Nancy León
Contador General
Registro No. 0.6006

OTELLO & FABELL S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

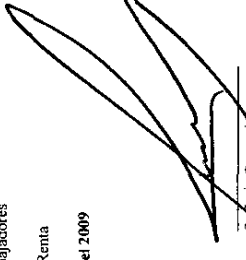
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(En dólares estadounidenses)

2010	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados acumulados	Utilidades del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2009	540.800	2.742.954	63.323	4.063.562	3.517.971	1.494.942	12.423.552
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	-	1.494.942	(1.494.942)	-
Utilidad antes de provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	2.779.740	2.779.740
Provisión participación trabajadores	-	-	-	-	-	(416.961)	(416.961)
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(555.978)	(555.978)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	540.800	2.742.954	63.323	4.063.562	5.012.913	1.806.801	14.230.353

2009	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados acumulados	Utilidades del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	540.800	2.742.954	63.323	4.063.562	2.080.392	1.685.499	11.186.530
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	-	1.685.499	(1.685.499)	-
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	(257.920)	-	(257.920)
Utilidad antes de provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	2.345.007	2.345.007
Provisión participación trabajadores	-	-	-	-	-	(351.751)	(351.751)
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(498.314)	(498.314)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	540.800	2.742.954	63.323	4.063.562	3.517.971	1.494.942	12.423.552

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Sr. Luis Garzon B.
Gerente General


Ing. Nancy Leon
Contador General
Registro No. 0.6006



OTELLO & FABELL S.A.

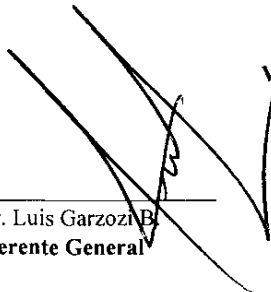
Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009

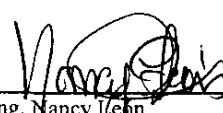
(En dólares Estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	46.444.086	39.110.678
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(42.026.810)	(35.174.445)
Intereses pagados y otros egresos	(2.103.137)	(1.347.094)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2.314.139</u>	<u>2.589.139</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Aumento de inversiones permanentes	1.111,00	-
Adiciones en inversiones temporales	(327.640)	(132.360)
Adquisición de activo fijo	(4.401.550)	(2.346.299)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(4.728.079)</u>	<u>(2.478.659)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios recibidos (pagados)	<u>2.120.481</u>	<u>(248.110)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento	<u>2.120.481</u>	<u>(248.110)</u>
Disminución neta del efectivo	(293.459)	(137.630)
Efectivo al inicio del período	<u>324.479</u>	<u>462.109</u>
Efectivo al final del período.	<u>31.020</u>	<u>324.479</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Sr. Luis Garzoza B.
Gerente General




Ing. Nancy León
Contador General
Registro No. 0.6006

OTELLO & FABELL S.A.

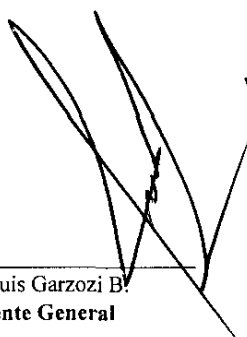
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto provisto por las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(En dólares Estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta	1.806.801	1.494.942
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación	920.049	753.843
Ajustes de años anteriores	9.097	
Participación a trabajadores	416.961	351.751
Provisión para impuesto a la renta	555.978	498.314
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	3.708.886	3.098.850
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(28.034)	215.060
(Aumento) Disminución en inventarios	(3.017.725)	554.743
(Aumento) Disminución en gastos prepagados	(72.192)	27.670
Disminución (Aumento) en otros activos	40.664	(40.664)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	1.553.327	(1.365.850)
Aumento (Disminución) en gastos Acumulados	129.213	(42.437)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2.314.139</u>	<u>2.447.372</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Sr. Luis Garzozzi B.
Gerente General




Ing. Nancy León
Contador General
Registro No. 0.6006

OTELO & FABELL S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

Descripción del negocio y objeto social

La Compañía fue constituida el 9 de enero de 1990 en Guayaquil con el nombre de Dolabella S.A. Mediante escritura pública otorgada el 1 de abril del 2000, la compañía se fusiona por absorción con la Agrícola Bananolindo (Agrobalindo) S.A. y a su vez cambia de razón social a Laboratorios Fabell S.A.; siendo debidamente aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 00G-DIC-000-4337 expedida por el intendente de Compañías en agosto 25 del 2002.

Con fecha 10 de noviembre del 2008, mediante Resolución No. 08-G-DIC-0007715 emitida por la Superintendencia de Compañías, se aprobó la Disolución anticipada, la Fusión por absorción que realiza Fabell S.A., y el cambio de denominación por el de Otelos & Fabell S.A.; así como el incremento del capital autorizado y suscrito y la reforma integral de los estatutos de la compañía absorbente.

Su objeto social principal es dedicarse a la elaboración de productos farmacéuticos, químicos, alimenticios y cosméticos y a su comercialización y mercadeo dentro y fuera del país.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de Septiembre del 2006 publicada en el Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06-Q.ICL.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de Enero del 2009.

Esta disposición ha sido ratificada, mediante Resolución N° ADM 08199 publicada en el Registro Oficial N° 378 SP del 10 de julio del 2008. Mediante Registro Oficial N° 498 del 31 de diciembre del 2008 y Resolución N° 08.G.DSC.08.010 del 20 de noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012.

OTELO & FABELL S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

Tal cual se describe en la nota 20 de eventos subsecuentes, mediante Registro Oficial N° 372 del 27 de enero del 2011, Resolución SC.Q.ICL.CPAIFRS.11.01 de la Superintendente de Compañías, se decide que aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2012, todas aquellas compañías que califiquen como Pymes que cumplan las condicionantes señaladas en la referida Resolución. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), a partir del año 2011.

En base a estos lineamientos, Oteló & Fabell S.A. debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financieras para Pequeñas y Medianas Entidades, a partir del 1 de enero del 2012, estableciéndose el año 2011, como el período de transición.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Los inventarios de materias primas, material de empaque, suministros, productos industriales y en proceso están valorados al costo promedio de producción, los cuales no exceden su valor de mercado. Los inventarios en tránsito se encuentran registrados a su costo de adquisición.

Activo fijo

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización en el año 2000, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargarán al incurrirse, mientras que la mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil de los activos relacionados.

OTELO & FABELL S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

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

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Instalaciones y mejoras	10%
Maquinarias	10%
Equipos de computación	33%
Muebles y enseres	10%
Vehiculos	20%

Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta ha sido calculada aplicando la tasa del 25% de acuerdo con disposiciones legales vigentes. Dicha provisión se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2010 y 2009 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la inversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La reinversión de utilidades se relaciona con el destino de las mismas en el sentido de que deben orientarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva.

Están exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

De acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, publicado en el Suplemento al Registro Oficial N° 351 del 29 de diciembre del 2010, se establecen incentivos fiscales a las inversiones. Entre los aspectos relevantes se anotan:

OTELO & FABELL S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

- 1) Se reduce la tasa de impuesto a la renta, de forma progresiva, esto es: en el año 2011 el 24%, el año 2012 el 23% y del año 2013 en adelante el 22%. Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos en la tasa del impuesto a la renta.
- 2) Se establecen como deducibles adicionales en el cálculo del impuesto a la renta ciertos conceptos de gastos, relacionados con los realizados por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e investigación tecnológica, b) las depreciaciones y amortizaciones por las adquisiciones de maquinaria y equipos y tecnologías, c) incremento neto de empleo por un período de cinco años, cuando se cumplan ciertas condiciones, d) exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años para las nuevas sociedades que se constituyan, cuyas inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos, e) Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, f) los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial y g) exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta en los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registradas, con tasas de intereses establecidas por el Banco Central del Ecuador y otorgadas por instituciones financieras del exterior, que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

Reconocimientos de los ingresos

El ingreso por venta de los productos es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

1. Bancos

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	11.036	3.808
Bancos nacionales	19.984	320.671
Total	<u>31.020</u>	<u>324.479</u>

2. Inversiones temporales

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Produbanco		
Póliza de acumulación a 120 días plazo con una tasa de interés del 4,5% y vencimiento en enero 17 del 2011.	180.000	-
Póliza de acumulación a 98 días plazo con una tasa de interés del 3,5% y vencimiento en enero 17 del 2011.	120.000	-
Póliza de acumulación a 181 días plazo con una tasa de interés del 4,5% y vencimiento en enero 4 del 2011.	160.000	-
Total	<u>460.000</u>	<u>-</u>

Estas pólizas garantizan parcialmente las obligaciones bancarias mantenidas con esta institución, cuyo vencimiento es en octubre del 2011.

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

3. Cuentas por cobrar

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	9,781,134	9,448,881
Compañías relacionadas (Nota 19)	-	270,982
Retenciones en la fuente	378,277	84,228
Empleados	56,268	262,377
Anticipo a proveedores	54,603	394,109
Otras Cuentas por Cobrar	294,321	123,790
	<u>10,564,603</u>	<u>10,584,367</u>
Provision para cuentas incobrables	63,190	110,988
	<u>10,501,413</u>	<u>10,473,379</u>

4. Inventarios

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia Prima	3.367.616	2.426.244
Material de empaque	1.829.836	1.827.371
Productos en proceso mezcla	435.382	258.841
Productos industriales	3.728.502	2.337.188
Suministros	377.281	387.143
Inventarios en tránsito	563.728	47.833
	<u>10.302.345</u>	<u>7.284.620</u>

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

5. Pagos anticipados

Corresponde a póliza multiriesgo de seguros mantenida con la compañía Seguros Equinoccial con vigencia de agosto del 2010 a agosto del 2011.

6. Activo fijos

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	657,453	657,453
Edificios	2,144,766	1,440,472
Instalaciones	893,549	390,877
Maquinarias	12,450,596	9,748,004
Equipos	298,702	256,198
Muebles y enseres	320,747	309,099
Vehiculos	335,879	284,958
Mejoras en Proceso	2,412,269	-
Importaciones en tránsito	-	2,034,447
	<u>19,513,961</u>	<u>15,121,508</u>
Menos depreciación acumulada	<u>8,471,078</u>	<u>7,551,029</u>
	<u>11,042,883</u>	<u>7,570,479</u>

El movimiento de activos fijos, en el período fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Costo		
Saldo inicial	15,121,508	12,916,976
Ajuste y Bajas	(9,097)	(141,767)
Adiciones	4,401,550	2,346,299
	<u>19,513,961</u>	<u>15,121,508</u>

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

Depreciación acumulada

Saldo inicial	7,551,029	6,797,186
Gasto del año	920,049	753,843
Saldo final	8,471,078	7,551,029

7. Obligaciones bancarias

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sobregiros Bancarios		
Banco Bolivariano	145,689	-
Banco Pichincha	17,438	-
Banco Produbanco	39,488	-
Banco Internacional	6,292	-
Banco Guayaquil	11,801	-
Corporación Financiera nacional		
Porción corriente	-	666,667
Banco Bolivariano		
Cartas de crédito por importación	a) 1,026,622	1,025,006
Avaes	687,837	-
Leasing	28,884	-
Garantías Bancarias	431,614	-
Prestamos tipo back to back	1,612,903	-
Banco Produbanco		
Cartas de crédito por importación	b) -	674,882
Prestamos tipo back to back	c) 215,940	4,000,000
Préstamo con vencimiento en septiembre 22 del 2011 a una tasa del 9,33%.	500,000	-
Saldo de préstamo de \$116.000 con vencimientos trimestrales a una tasa del 9,33% reajutable cada 90 días y vencimiento final en junio 13 del 2011.	116,000	-
Pasan ...	4,840,508	6,366,555

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Vienen....	4,840,508	6,366,555
Banco Produbanco		
Préstamo con vencimiento en marzo 2 del 2011 a una tasa del 9,33%.	35,894	-
Préstamo con vencimiento en marzo 2 del 2011 a una tasa del 9,33%.	39,583	-
Préstamo con vencimiento en marzo 3 del 2011 a una tasa del 9,33%.	52,214	-
Porción Corriente de préstamo de \$900.000	303,960	-
Porción Corriente de préstamo de \$25.000.	8,186	-
Porción Corriente de préstamo de \$700.000	147,874	-
Porción Corriente de préstamo de \$330.000	105,666	-
Porción Corriente de préstamo de \$500.000	104,740	-
Porción Corriente de préstamo de \$1.000.000	317,943	-
Banco Pichincha		
Cartas de Crédito	219,196	-
Banco Internacional		
Cartas de Crédito	154,633	-
Saldo de préstamo de \$500.000 con pagos mensuales a una tasa del 8,95% y vencimiento final en septiembre 12 del 2011.	<u>379,447</u>	<u>-</u>
	<u>6,709,844</u>	<u>6,366,555</u>

OTELO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

8. Cuentas por pagar

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores Locales	861,287	212,654
Proveedores del Exterior	a) 3,068,028	2,966,564
Seguros por Pagar	139,127	119,764
Provisiones Otras	128,458	259,392
Compañías relacionadas (Nota 19)	2,648,380	1,336,741
	<u>6,845,280</u>	<u>4,895,115</u>

- a) A Diciembre 31 del 2010 incluye principalmente valores por pagar por importaciones efectuadas a Fitesa Industrial Ltda. por US\$ 278.054 y Gestesa por honorarios por la asistencia para la determinación de la correcta tecnología para potenciar y mejorar la línea de producción de pañales por US\$ 2.159.231.

9. Impuestos por pagar

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto al valor agregado	900,006	657,999
Impuesto a la renta Compañía	555,978	106,722
Retenciones por pagar	130,675	245,837
Total	<u>1,586,659</u>	<u>1,010,558</u>

10. Gastos Acumulados

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficios sociales	278.095	237.976
Fondos de reserva	10.273	-
Participación a trabajadores (Nota 13)	416.961	338.140
Total	<u>705.329</u>	<u>576.116</u>

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

11. Préstamos a largo plazo

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Produbanco		
Saldo de préstamo de \$900.000 con pagos mensuales a una tasa del 9,33% y vencimiento final en Octubre 3 del 2012.	580,795	-
(-) Porción Corriente	(303,960)	
Saldo de préstamo de \$25.000 con pagos mensuales a una tasa del 9,33% y vencimiento final en Enero 28 del 2013.	18,712	-
(-) Porción Corriente	(8,186)	
Saldo de préstamo de \$700.000 con pagos mensuales a una tasa del 9,33% y vencimiento final en julio 23 del 2015.	690,705	-
(-) Porción Corriente	(147,873)	
Saldo de préstamo de \$330.000 con pagos mensuales a una tasa del 9,33% y vencimiento final en mayo 6 del 2013.	272,552	-
(-) Porción Corriente	(105,666)	
Saldo de préstamo de \$500.000 con pagos mensuales a una tasa del 9,33% y vencimiento final en agosto 14 del 2015.	500,000	-
(-) Porción Corriente	(104,740)	
Saldo de préstamo de \$1.000.000 con pagos mensuales a una tasa del 8,95% y vencimiento final en octubre 14 del 2013.	951,189	-
(-) Porción Corriente	(317,944)	
Total	<u>2,025,584</u>	<u>-</u>

Estos préstamos se encuentran garantizados como se detalla a continuación:

Banco Bolivariano:

- Lote de Terreno y edificación a galpón industrial.
- Máquina para elaboración de jabón y línea de acabados Marca Meccaniche
- Máquina envolvente automática marca Carle Montanari
- Máquina saponificadora (Tanque de esterina de palma, de aceite, de palmito RBD)

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

Banco Produbanco:

- Villa (ubicada en Bálsamos # 606 E/ Av. Las Monjas y Cale Ficus)
- Terreno (Ubicado en calle de las Avellanas E5-40 y Calle Juncal
- Solares 4 y 30 de la Mz. 41, entre los Km. 14 y 15
- Máquina MD Viola Machine SRL Modelo TMP 00400, Máq. Marca Llimos Modelo MC-300.

12. Reserva para jubilación

Corresponde a provisión para jubilación patronal establecida por la compañía. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 disponen de un estudio actuarial actualizado que soporte dicha provisión.

13. Impuesto a la renta

La conciliación del impuesto a la renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad del ejercicio	<u>2,779,740</u>	<u>2,345,007</u>
Base para la participación empleados	2,779,740	2,345,007
15% participación empleados	<u>(416,961)</u>	<u>(351,751)</u>
Más gastos no deducibles:	2,362,779	1,993,256
Deducción por pago de trabajos con discapac:	(138,867)	
Gastos no deducibles	<u>-</u>	<u>-</u>
Base Imponible	<u>2,223,912</u>	<u>1,993,256</u>
25% Impuesto a la Renta	<u>555,978</u>	<u>498,314</u>

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el 31 de diciembre de 1993.

OTELO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

14. Capital social

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social de la Compañía está constituido por 540.800 acciones ordinarias y nominativas e indivisibles a un valor de US\$ 1,00 cada una.

Con fecha Noviembre 10 del 2008, la Compañía se fusionó por absorción con Laboratorios Fabell S.A., producto de lo cual se incrementó su capital autorizado en US\$ 1.081.600 y el capital suscrito en US\$ 240.000; elevando este último a US\$ 540.800.

15. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

16. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía no ha apropiado la reserva del año.

17. Reserva de capital

En el año 2000, los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización han sido transferidos a esta cuenta.

18. Resultados acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, aumento de capital y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

19. Transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía tenía los siguientes saldos con las partes relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por Cobrar</u>		
Mercantil Garzozzi & Garbu S.A.	-	-
Alimarisa S.A.	-	270.982
(Nota 3)	<u>-</u>	<u>270.982</u>
<u>Cuentas por Pagar</u>		
Mercantil Garzozzi & Garbu S.A.	1.832.787	192.484
Plainsa S.A.	815.593	1.144.257
(Nota 8)	<u>2.648.380</u>	<u>1.336.741</u>

Las transacciones más significativas con las partes relacionadas, estuvieron conformadas por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Ingresos</u>		
Mercantil Garzozzi & Garbu S.A.	3.123.180	1.391.097
Total	<u>3.123.180</u>	<u>1.391.097</u>
<u>Compras</u>		
Mercantil Garzozzi & Garbu S.A.	774.125	1.231.685
Plainsa S.A.	1.505.288	1.834.632
Total	<u>2.279.413</u>	<u>3.066.317</u>

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

20. Eventos subsecuentes

2010

Mediante Registro Oficial N° 372 del 27 de enero del 2011, Resolución SC.Q.ICL.CPAIFRS.11.01 de la Superintendencia de Compañías, se decide que aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2012, todas aquellas compañías que califiquen como Pymes que cumplan las condicionantes señaladas en la referida Resolución. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), a partir del año 2011.

2009

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros 5 de mayo del 2010, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.
