



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

OTELO & FABELL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros:

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos 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

Abril 20 del 2012

A los Señores Accionistas y Junta Directiva 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 2011 y 2010 el correspondiente estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados a 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 Internacionales de Información Financiera NIIF. 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 en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. 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
Tel.: 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

5. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Otelo & Fabell S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 Internacionales de Información Financiera NIIF.

Informe sobre requisitos legales y normativos

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 2011, 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 2011 y 2010

(En dólares estadounidenses)

ACTIVO	2011	2010	PASIVO Y PATRIMONIO	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	130.857	31.020	Obligaciones bancarias (Nota 7)	5.698.284	6.709.844
Inversiones temporales (Nota 2)	154.432	460.000	Cuentas por pagar (Nota 8)	10.225.579	6.845.280
Cuentas por cobrar (Nota 3)	12.075.663	10.501.413	Provisiones y Gastos acumulados por pagar (Nota 9)	1.232.213	2.291.988
Inventarios (Nota 4)	11.997.851	10.302.345			
Pagos anticipados (Nota 5)	279.401	179.584	Total pasivo corriente	17.156.076	15.847.112
Total activo corriente	24.638.204	21.474.362			
			Prestamos a Largo Plazo (Nota 10)	1.063.224	2.025.584
Activo fijo (Nota 6)	12.693.501	11.042.883	Reserva para jubilación (Nota 12)	499.525	415.158
Otros activos	962	962	Total pasivo	18.718.825	18.287.854
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 13)	540.800	540.800
			Aportes para futura capitalización (Nota 14)	2.742.954	2.742.954
			Reserva legal (Nota 15)	63.323	63.323
			Reserva de capital (Nota 16)	4.063.562	4.063.562
			Adopción por Primera vez NIIF	3.029.430	-
			Resultados Acumulados (Nota 17)	6.819.714	5.012.913
			Utilidad del ejercicio	1.354.059	1.806.801
			Total patrimonio	18.613.842	14.230.353
Total	37.332.667	32.518.207	Total	37.332.667	32.518.207

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Se Luis Garza B.
Gerente General

Ing. Mary Tapia
Contador General
Registro No. 05911

OTELO & FABELL S.A.

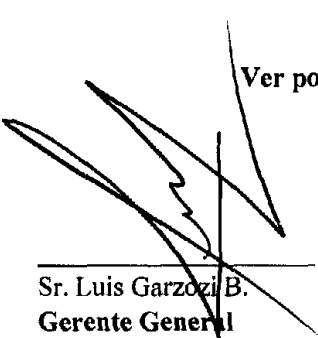
Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

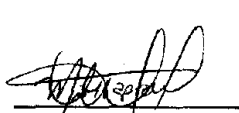
(En dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas	45.446.906	46.471.750
Total ingresos	45.446.906	46.471.750
Costo de ventas	(29.524.240)	(26.950.004)
Utilidad bruta en ventas	15.922.666	19.521.746
Gastos de administración y ventas	(12.941.689)	(15.612.178)
Utilidad en operación	2.980.977	3.909.568
Otros ingresos	136.095	370
Gastos financieros	(932.277)	(1.130.198)
Utilidad antes de impuesto a la renta	2.184.795	2.779.740
Participación trabajadores (Nota 11)	(327.719)	(416.961)
Impuesto a la renta (Nota 11)	(503.017)	(555.978)
Utilidad neta	1.354.059	1.806.801

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Sr. Luis Garzozi B.
Gerente General



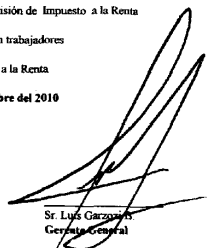
Ing. Mary Tapia
Contador General
Registro No. 05911

OTELLO & FABELL S.A.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2011 y 2010
(En dólares estadounidenses)

2011	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Adopción de NIIF	Resultados acumulados	Utilidades del ejercicio	Total
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
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	-	-	1.806.801	(1.806.801)	-
Adopción por primera vez NIIF	-	-	-	-	3.029.430	-	-	3.029.430
Utilidad antes de provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	2.184.795	2.184.795
Provisión participación trabajadores	-	-	-	-	-	-	(327.719)	(327.719)
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	(503.017)	(503.017)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	540.800	2.742.954	63.323	4.063.562	3.029.430	6.819.714	1.354.059	18.613.842

2010	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Adopción de NIIF	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

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Sr. Luis Garzon
 Gerente General


 Ing. Mary Tapia
 Contador General
 Registro No. 05911

OTELLO & FABELL S.A.

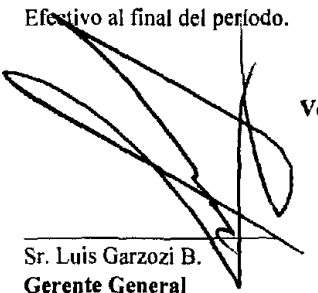
Estado de Flujos de Efectivo

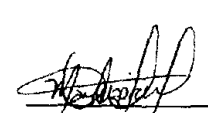
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010

(En dólares Estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	44.008.751	46.444.086
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(40.694.385)	(42.026.810)
Intereses pagados y otros egresos	(1.763.013)	(2.103.137)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1.551.353</u>	<u>2.314.139</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Disminución de inversiones permanentes	-	1.111
Disminución (Aumento) en inversiones temporales	305.568	(327.640)
Aumentos en activo fijo	(239.771)	(4.401.550)
Producto de venta de activo fijo	372.240	-
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>438.037</u>	<u>(4.728.079)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios (pagados) recibidos	(1.889.553)	2.120.481
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento	<u>(1.889.553)</u>	<u>2.120.481</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	99.837	(293.459)
Efectivo al inicio del período	31.020	324.479
Efectivo al final del período.	<u>130.857</u>	<u>31.020</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Sr. Luis Garzozzi B.
Gerente General


Ing. Mary Tapia
Contador General
Registro No. 05911

OTELLO & FABELL S.A.

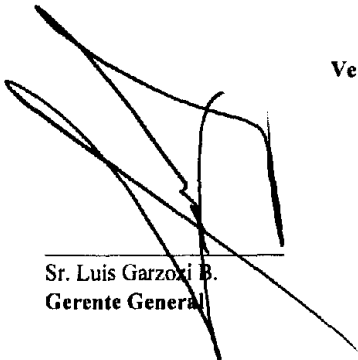
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto provisto por las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010

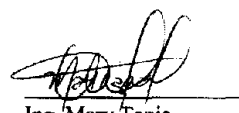
(En dólares Estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta	1.354.059	1.806.801
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación	1.198.013	920.049
Ajustes y/o bajas de activos fijos	48.330	9.097
Participación a trabajadores	327.719	416.961
Provisión para impuesto a la renta	<u>503.017</u>	<u>555.978</u>
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	3.431.138	3.708.886
Aumento en cuentas por cobrar	(1.574.250)	(28.034)
Aumento en inventarios	(1.695.506)	(3.017.725)
Aumento en gastos prepagados	(99.817)	(72.192)
Disminución en otros activos	-	40.664
Aumento en cuentas por pagar	1.741.544	1.553.327
(Disminución) Aumento en gastos Acumulados	<u>(251.756)</u>	<u>129.213</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1.551.353</u>	<u>2.314.139</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Sr. Luis Garzón B.
Gerente General



Ing. Mary Tapia
Contador General
Registro No. 05911

OTELO & FABELL S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Descripción del negocio, operaciones 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 POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad significativas se detallan a continuación:

a) Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

Los estados de situación financiera de acuerdo a NIFF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados como parte del proceso de conversión a NIIF por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros de Otelos & Fabell S.A., al 31 de diciembre del 2009, fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos, tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, en lo relacionado a la preparación del estado de situación financiera de acuerdo a las NIIF 1 al 1 de enero del 2010. Las NEC anteriores difieren en ciertos aspectos de la NIIF.

OTELO & FABELL S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Las Principales políticas contables aplicadas, en la preparación de los estados financieros de acuerdo con la NIIF 1, fueron definidas en función de los pronunciamientos oficiales emitidos a 1 de enero de 2010, aplicados de manera uniforme en todos los periodos que se presentan.

Otelo & Fabell S.A. ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Las políticas contables aplicadas en la preparación de las cifras del ejercicio 2010 que se presentan a efectos comparativos guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio 2011.

b) Exenciones aplicadas al balance de apertura

Este es el primer año en el que la Compañía ha preparado sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, ha aplicado determinadas exenciones incluidas en la NIIF 1, relativas a la primera aplicación de las NIIF, para la conversión del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 elaborado de acuerdo a principios y criterios contables generalmente aceptados para la obtención de los saldos del balance de apertura al 1 de enero de 2010 de acuerdo con las NIIF.

Otelo & Fabell S.A. ha adoptado las siguientes excepciones en el balance de apertura en la fecha de transición:

b1) Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 Beneficios a Empleados, la compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la "banda de fluctuación" según el cual no se reconocen algunas pérdidas y ganancias actuariales. La aplicación retroactiva de este enfoque requerirá que la compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si la compañía utilizara esta opción, la aplicara a todos los planes.

La Compañía aplicó esta exención en el año 2010 y por lo tanto, el importe de todas las ganancias y/o pérdidas actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficio definidos hasta la fecha de transición a las NIIF en el año 2010 las reconoció con cargo a resultados del ejercicio.

OTELO & FABELL S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

b2) Estimaciones y supuestos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos así como los montos de ingresos y gastos durante el periodo correspondiente. Dichas estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento de la administración sobre los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

b3) Deterioro de los activos

El valor en libros de un activo se revisará a la fecha de cada balance general con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haberla se estima el monto recuperable de su activo. La pérdida por el deterioro, se reconoce cuando el monto en libros de un activo excede su monto recuperable, tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo.

Si en un periodo posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, dicho valor se reversa a través del estado de resultados.

Durante el año 2011 y 2010, Otelos & Fabell S.A., reconocido como pérdidas por deterioro en sus activos fijos el valor de US \$ 623.933.

b4) Impuesto a la renta diferido

El impuesto de renta diferido se registra de acuerdo al método pasivo del balance, este método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros del activo y pasivo para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo a esta norma, las diferencias temporales se identificarán como gravables, (los cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o deducibles (las cuales resultarán en un futuro en partidas deducibles).

Un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible y un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando exista una probabilidad razonable de su realización.

OTELO & FABELL S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Reconocimiento de impuestos diferidos

Los ajustes en los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, no ha determinado diferencias temporarias que deberán ser registradas como activo por impuestos diferidos.

b5) Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el periodo reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año.

b6) Administración de riesgo financiero

Las actividades de cada compañía la exponen a diversos riesgos financieros. La administración del riesgo de la compañía se realiza considerando la imprevisibilidad de los mercados financieros y busca minimizar los potenciales efectos adversos sobre el desempeño financiero de la compañía.

- Riesgo de capital

Los principales instrumentos de financiación de la Compañía comprenden líneas de crédito y préstamos bancarios a largo plazo. El propósito principal de estos instrumentos es, por una parte, la financiación de las necesidades de capital circulante y, por otra, la financiación de sus inversiones. Adicionalmente, los fondos conseguidos con estos acuerdos de financiación han sido utilizados puntualmente por la Compañía

Los riesgos principales originados por los diferentes instrumentos financieros en vigor para ser utilizados por la Compañía son:

- Riesgo de tasa de interés

El endeudamiento financiero está tomado bajo tasas de interés ajustables cada 180 días, la compañía reduce este riesgo por cuanto adquiere obligaciones a la mejor tasa promedio del mercado.

- Riesgo de tipo de cambio

El endeudamiento financiero y las principales operaciones de la compañía se realizan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional del país, lo cual permite reducir el riesgo de las fluctuaciones en el valor de otras monedas respecto al dólar estadounidense.

OTELO & FABELL S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

- Riesgo de liquidez

La compañía mantiene suficiente fondos para financiar sus niveles de operaciones normales, igualmente la compañía mantiene acceso al mercado financiero para necesidades de capital de trabajo a corto plazo.

La compañía tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez la cual consiste básicamente en caja y bancos de disponibilidad inmediata.

- Concentración del riesgo de crédito

Los instrumentos financieros expuestos a una concentración de riesgos están compuestos básicamente por las cuentas por cobrar comerciales que están concentradas en varios clientes, la compañía evalúa regularmente su recuperabilidad y considera innecesario inclusive establecer provisiones para cuentas incobrables.

No existe concentración en cuentas por cobrar – relacionadas.

b7) Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos se contabilizan al costo de adquisición. Los valores razonables contabilizados se revisan de forma periódica, para asegurar que los importes capitalizados no difieren significativamente de los valores de mercado.

Cualquier incremento de la revalorización que pueda surgir es reconocido directamente con cargo a patrimonio.

Los gastos posteriores incurridos en relación con el activo fijo se capitalizan solo cuando éstos incrementan el beneficio económico futuro del activo al que se relacionan. Todos los demás gastos se cargan a la cuenta de resultados cuando se incurren

La depreciación se calcula de acuerdo al método de línea recta, tomando como la base la vida útil estimada de los activos relacionados.

OTELO & FABELL S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

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

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

b8) Provisiones

Las provisiones se reconocen en el estado de situación cuando se tiene obligaciones legales como resultado de hechos pasados y que es probable que se requieran la salida de beneficios económicos futuros para el pago de las mismas. Los importes reconocidos como provisiones representan la mejor estimación de los pagos requeridos para compensar el valor presente de estas obligaciones a la fecha del estado de situación.

Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada estado de situación y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

b9) Provisión para jubilación patronal y desahucio

El pasivo por obligaciones de jubilación patronal y bonificación por desahucio está relacionado con lo establecido por el Código de Trabajo. Todo el personal de la nómina está cubierto por estos beneficios.

El costo y la obligación se reconocen durante el periodo de servicio de los empleados y se miden usando el método de la unidad de crédito proyectada con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

Para el cálculo se consideraron los siguientes supuestos:

Número de empleados	502
Tasa de descuento	4,00%

OTELLO & FABELL S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

b10) Impuesto a la renta corriente

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del periodo en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión 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:

- 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

OTELO & FABELL S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

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.

b11) Reconocimiento 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.

b12) Costos y gastos

Los costos de fabricación de productos se determinan en base al costo promedio.

Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

c) Conciliación entre NIIF y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera de los resultados y flujos de efectivo previamente informados.

d) Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011.

Total Patrimonio de acuerdo a NIIF al 31 de enero del 2011	14.230.353
Ajustes de activos fijos (Deterioro)	(623.933)
Ajustes de activos fijos (Revalúo)	<u>3.602.742</u>
Total patrimonio de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2011	<u>17.209.162</u>

OTELO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	44,224	11,036
Bancos nacionales	<u>86,633</u>	<u>19,984</u>
Total	<u>130,857</u>	<u>31,020</u>

2. Inversiones Temporales

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</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
Saldo de póliza de acumulación a 180 días plazo con una tasa de interés del 4.5% y vencimiento en julio 4 del 2011.	-	160.000
Póliza de acumulación a 181 días plazo con una tasa de interés del 2.2% y vencimiento en enero 22 del 2012.	- 100.106	-
Otras menores	54.326	
Total	<u>154.432</u>	<u>460.000</u>

Estas pólizas cuyo vencimiento es en Enero 2012, garantizan parcialmente las obligaciones bancarias mantenidas con esta institución.

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

3. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	10.105.245	9.781.134
Compañías relacionadas (Nota 18)	1.210.544	-
Retenciones en la fuente	446.625	378.277
Crédito Tributario por Impuesto a la Salida de Divisas	249.397	-
Empleados	9.114	56.268
Anticipo a proveedores	91.537	54.603
Otras Cuentas por Cobrar	26.391	294.321
	<u>12.138.853</u>	<u>10.564.603</u>
Provisión para cuentas incobrables	63.190	63.190
	<u>12.075.663</u>	<u>10.501.413</u>

La compañía no ha incrementado la provisión para cuentas incobrables por cuanto considera su cartera 100% recuperable.

4. Inventarios

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materia Prima	3.545.288	3.367.616
Material de empaque	1.757.611	1.829.836
Productos en proceso mezcla	315.191	435.382
Productos industriales	2.371.946	3.728.502
Suministros	255.840	377.281
Inventarios en tránsito	3.751.975	563.728
	<u>11.997.851</u>	<u>10.302.345</u>

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

5. Pagos anticipados

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depositos en Garantía	40.407	-
Transito Sebo	64.297	-
Garantía	977	-
Seguros Pagados	a) <u>173.720</u>	<u>179.584</u>
Total	<u><u>279.401</u></u>	<u><u>179.584</u></u>

a) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 incluye principalmente pólizas multiriesgo de seguros mantenida con la compañía Seguros Equinoccial con vigencia de agosto del 2011 a agosto del 2012.

6. Activos fijos

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terrenos	655.979	657.453
Edificios	2.144.766	2.144.766
Instalaciones	1.174.413	893.549
Maquinarias	14.595.639	12.450.596
Equipos	357.930	298.702
Muebles y enseres	350.008	320.747
Vehiculos	331.562	335.879
Mejoras en Proceso	100.560	2.412.269
	<u>19.710.857</u>	<u>19.513.961</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(9.522.191)</u>	<u>(8.471.078)</u>
Subtotal Costo	<u>10.188.666</u>	<u>11.042.883</u>

OTELO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vienen.....	10.188.666	11.042.883
Revalorización	a)	
Terrenos	1.107.432	-
Edificios	2.301.549	-
Vehiculos	193.761	-
	<u>3.602.742</u>	<u>-</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(473.974)</u>	<u>-</u>
Subtotal revalorización	3.128.768	
Menos provisión por deterioro	<u>(623.933)</u>	<u>-</u>
	<u>2.504.835</u>	<u>-</u>
Total	<u>12.693.501</u>	<u>11.042.883</u>

- a) Valor que corresponde al efecto de la revaluación de los activos realizada por la compañía Peritajes Tasaciones y Asesoría, Peritase S.A. el cual se efectuó como parte del proceso de implementación de la NIIF.

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo		
Saldo inicial	19.513.961	15.121.508
Compras	2.551.480	4.401.550
Adiciones en construcciones en curso	146.539	-
Transferencias de Obras en curso a Maquinarias	(2.458.248)	-
Ventas	(1.475)	-
Bajas	(41.400)	(9.097)
Subtotal Costo	<u>19.710.857</u>	<u>19.513.961</u>
Revalorización	3.973.507	-
Venta	(370.765)	-
(-) Provisión deterioro	(623.933)	-
Subtotal reavalúo	<u>2.978.809</u>	<u>-</u>
Total Costo y revalorización	<u>22.689.666</u>	<u>19.513.961</u>

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depreciación acumulada (Costo)		
Saldo inicial	8.471.078	7.551.029
Gasto del año	1.044.184	920.049
Ajustes	6.929	-
	<u>9.522.191</u>	<u>8.471.078</u>
Depreciación acumulada por revalorización		
Saldo inicial	-	-
Ajuste por revalorización	320.144	-
Gasto del año	153.829	-
	<u>473.974</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>9.996.165</u>	<u>8.471.078</u>

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

7. Obligaciones bancarias

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sobregiros Bancarios		
Banco del Pacifico S.A.	16.249	145.689
Banco Pichincha S.A.	8.951	17.438
Banco Produbanco S.A.	2.845	39.488
Banco Internacional S.A.	45.733	6.292
Banco Guayaquil S.A.	17.269	11.801
Banco Bolivariano S.A.		
Cartas de crédito por importación	a) 1.410.574	1.026.622
Avaes	515.133	687.837
Leasing	-	28.884
Garantías Bancarias	189.292	431.614
Préstamos tipo back to back	908.043	1.612.903
Saldo de préstamo de \$1.000.000 con vencimientos mensuales a una tasa del 8,82% reajutable cada 90 días y vencimiento final en junio 27 del 2012.	553.754	-
Banco General Rumifahui		
Préstamos de Empleados	(6.005)	-
Banco Produbanco		
Cartas de crédito por importación	b) 377.584	-
Préstamos tipo back to back	c) -	215.940
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 ...	4.039.422	4.840.508

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vienen....	4.039.422	4.840.508
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
Saldo de préstamo de \$900.000 con pagos mensuales a una tasa del 9,33% y vencimiento final en Octubre 3 del 2012.	39.175	303.960
Porción Corriente de préstamo de \$25.000.	10.446	8.186
Porción Corriente de préstamo de \$700.000	141.264	147.874
Porción Corriente de préstamo de \$330.000	124.740	105.666
Porción Corriente de préstamo de \$500.000	108.370	104.740
Porción Corriente de préstamo de \$1.000.000	364.135	317.943
Préstamo con vencimiento en diciembre 20 del 2012 a una tasa del 9,33%	240.367	-
Banco Pichincha		
Cartas de Crédito	439.228	219.196
Banco Internacional		
Cartas de Crédito	191.137	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.	-	379.447
	<u>5.698.284</u>	<u>6.709.844</u>

Todas estas obligaciones se encuentran garantizadas con una prenda industrial abierta sobre los activos fijos de la compañía (terrenos, edificios, maquinarias).

OTELO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

8. Cuentas por pagar

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedor del exterior	a) 4.942.868	3.068.028
Proveedor locales	b) 4.062.041	861.287
Seguros por Pagar	19.207	139.127
Provisiones Otras	80.580	128.458
Compañías relacionadas (Nota 18)	<u>1.120.883</u>	<u>2.648.380</u>
Total	<u>10.225.579</u>	<u>6.845.280</u>

a) Incluye principalmente valores por pagar por importaciones efectuadas a Etiprak S.A. por US\$ 282.362, Fitesa Fiberweb por US\$ 384.522, International Flavors & Fragan por US\$ 386.985 e International Foresst Products Corp por US\$ 551.551 y a PGI Colombia Ltda. por US\$ 213.013, Panamlam S.A., por US\$ 191.916, American Chemical ICSA por US\$ 283.394.

b) Incluye principalmente valores por pagar por publicidad de la compañía Cadena Ecuatoriana de T.V. T.C. por el valor de US\$ 152.198, Publicitaria Cariba S.A. por US\$ 216.870, Neyplex S.A. por US\$ 327.308, Tiendas Industriales Asociadas (Tía) S.A. por US\$ 130.690, Corporación el Rosado por US\$ 86.304, así como compra de cartones a In Car Palm Industria Cartonera Palmar S.A. por US\$ 140.109, Grafimpac S.A. por US\$ 63.923, Agroindustrias del Paraíso S.A. por US\$ 70.766, Compañía Televisión del Pacífico Teledos S.A. por US\$ 49.338; Operfel S.A. por US\$ 94.482, Química Industrial Montalvo Aguilar por US\$ 145.000, Seguros Equinoccial por US\$ 230.742, Technologies Advisor Tecad Cía por US\$ 106.626, entre otros.

9. Provisiones y gastos acumulados por Pagar

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión Impuesto a la Renta Compañía (Nota 11)	503.017	555.978
IVA y Retenciones por pagar	145.179	1.030.681
Beneficios sociales por Pagar		
Provisión participación a trabajadores (Nota 11)	327.719	416.961
Décimo tercer y cuarto sueldo	106.057	278.095
Fondos de Reserva	8.283	10.273
Otros beneficios por pagar	58.330	-
IESS por Pagar	<u>83.628</u>	<u>-</u>
Total	<u>1.232.213</u>	<u>2.291.988</u>

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

10. Pasivo a largo plazo

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</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 8,95% y vencimiento final en Enero 28 del 2013.	11.234	18.712
(-) Porción Corriente	(10.446)	(8.186)
Saldo de préstamo de \$700.000 con pagos mensuales a una tasa del 8,95% y vencimiento final en julio 23 del 2015.	553.084	690.705
(-) Porción Corriente	(141.264)	(147.873)
Saldo de préstamo de \$330.000 con pagos mensuales a una tasa del 8,95% y vencimiento final en mayo 6 del 2013.	176.017	272.552
(-) Porción Corriente	(124.740)	(105.666)
Saldo de préstamo de \$500.000 con pagos mensuales a una tasa del 8,95% y vencimiento final en agosto 14 del 2015.	402.526	500.000
(-) Porción Corriente	(108.370)	(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.	669.318	951.189
(-) Porción Corriente	(364.135)	(317.944)
Total	<u>1.063.224</u>	<u>2.025.584</u>

11. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa impositiva del 24% y 25%, respectivamente, rige para el cálculo del Impuesto a la Renta de las Sociedades.

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del ejercicio	<u>2.184.795</u>	<u>2.779.740</u>
Base para la participación empleados	2.184.795	2.779.740
15% participación empleados (Nota 9)	327.719	416.961
Menos: Ingresos exentos	(22.560)	-
Más: Participación trabajadores sobre ingresos exentos	3.384	-
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	21.476	-
Más partidas conciliatorias		
Gastos no deducibles locales	362.391	-
Deducción por pago de trabajadores con discapacidad	<u>(125.864)</u>	<u>(138.867)</u>
Base imponible	<u>2.095.903</u>	<u>2.223.912</u>
24% Impuesto a la renta (Nota 9)	<u>503.017</u>	<u>555.978</u>

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2011 dicha tasa se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas si la reinversión 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 Compañía durante el año ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el ejercicio 2005 y 2006.

Utilidad básica por acción

- El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

OTELO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

El detalle de la utilidad básica por acciones como sigue:

Utilidad neta disponible para accionistas	us\$	1,354,059
Cantidad promedio de acciones comunes		<u>540,800</u>
Utilidad básica por acción		<u><u>2.50</u></u>

- La compañía canceló por concepto de remuneración a ejecutivos aproximadamente US\$ 398.929 en el año 2011.

12. Reserva para jubilación

Corresponde a la provisión para jubilación patronal establecida por la compañía, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 sobre las cuales se dispone de un estudio actuarial actualizado que sustenta dicha provisión.

13. Capital social

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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.

14. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

15. 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 2011 y 2010, la Compañía no ha efectuado ninguna apropiación por este concepto.

OTELO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

16. 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.

17. 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.

18. Transacciones con Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la compañía tenía los siguientes saldos con las partes relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Deudores por servicio y otros</u>		
Mercantil Garzosi & Garbu S.A.	1.028.678	-
Plainsa S.A.	6.470	-
Laboratorios Nazaire	90.021	-
Realferi	17.554	-
Operfel	59.836	-
Otras menores	7.985	-
Total (Nota 3)	<u>1.210.544</u>	<u>-</u>
<u>Otros proveedores y acreedores</u>		
Mercantil Garzosi & Garbu S.A.	130.430	1.832.787
Plainsa S.A.	896.349	815.593
Alimarisa S.A.	94.104	-
Total (Nota 8)	<u>1.120.883</u>	<u>2.648.380</u>

OTELLO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

Las transacciones más significativas con las partes relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Ingresos</u>		
Mercantil Garzozzi & Garbu S.A.	3.894.587	3.123.180
Plainsa S.A.	802	-
Total	<u>3.895.389</u>	<u>3.123.180</u>
<u>Gastos</u>		
Mercantil Garzozzi & Garbu S.A.	393.462	774.125
Plainsa S.A.	1.834.317	1.505.288
Total	<u>2.227.779</u>	<u>2.279.413</u>

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con condiciones normales de mercado. Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han contabilizado provisiones para saldos de dudoso cobro de partes relacionadas.

19. Cancelación Cuentas por Pagar – Gestesa, Gestiones Empresariales S.A.

Como se informó en el año 2010, la compañía mantenía una cuenta por pagar con el exterior con Gestesa, Gestiones Empresariales S.A., proveedora de servicios tecnológicos para potenciar y mejorar la línea de productos de pañales por US\$ 2'159.231, con fecha Octubre del 2011, la compañía procedió a cancelar este pasivo en su totalidad.

OTELO & FABELL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

20. Eventos subsecuentes

2011

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros abril 20 del 2012, no se han producido eventos importantes que en operación de la administración de la compañía ameriten su revelación.

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.
