

**LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**INDICE:**

**Informe de los Auditores Independientes**

**Balance General**

**Estado de Resultados**

**Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**

**Estado de Flujos de efectivo**

**Notas a los Estados Financieros**





**Consultores y Asesores Financieros**

**FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de:

**LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)**

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

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referido estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Farmesil C. Yola.*

**No. de Registro en la  
Superintendencia de compañías  
SC-RNAE 101  
Mayo 15 del 2005  
Guayaquil, Ecuador**

*Marco Guevara A.*

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



**LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

| <b>ACTIVOS</b>                             | <b><u>NOTAS</u></b> |                                 |
|--|---------------------|---------------------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                 |                     |                                 |
| Caja y bancos                              |                     | 471.291                         |
| Cuentas por cobrar                         | 3                   | 2.789.764                       |
| Inventarios                                | 4                   | 3.882.225                       |
| Gastos pagados por adelantado              |                     | 77.795                          |
| <b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>            |                     | <b><u>7.221.075</u></b>         |
| <b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:</b>      |                     |                                 |
| Terrenos                                   | 5                   | 160.884                         |
| Edificios                                  |                     | 244.024                         |
| Instalaciones                              |                     | 101.254                         |
| Maquinarias                                |                     | 5.704.977                       |
| Activos en tránsito                        |                     | 254.252                         |
|  |                     | <u>6.465.391</u>                |
| Menos - Depreciación acumulada             |                     | <u>(2.564.984)</u>              |
| <b>TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS</b> |                     | <b>3.900.407</b>                |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                       |                     | <u>1.112</u>                    |
| <b>TOTAL</b>                               |                     | <b><u><u>11.122.594</u></u></b> |

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

**LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONIS'</b> | <b><u>NOTAS</u></b> |                   |
|--|---------------------|-------------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                   |                     |                   |
| Obligaciones bancarias                       | 6                   | 2.920.422         |
| Cuentas por pagar                            | 7                   | 1.303.455         |
| Pasivos acumulados                           | 8                   | 76.943            |
| Impuestos a la renta por pagar               | 12                  | 15.243            |
| <b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>              |                     | <b>4.316.063</b>  |
| <b>Reserva para jubilación Patronal</b>      | 9                   | <b>114.439</b>    |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                         |                     | <b>4.430.502</b>  |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>        |                     |                   |
| Capital social                               | 10                  | 300.000           |
| Aportes para futura capitalización           |                     | 2.721.735         |
| Reserva de capital                           |                     | 3.379.532         |
| Reserva legal                                | 11                  | 24.736            |
| Resultados acumulados                        |                     | 255.961           |
| Utilidad del ejercicio                       |                     | 10.128            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>   |                     | <b>6.692.092</b>  |
| <b>TOTAL</b>                                 |                     | <b>11.122.594</b> |

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

**LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

|   | <u>NOTAS</u> |                             |
|---|--------------|-----------------------------|
| VENTAS NETAS  |              | 13.094.619                  |
| COSTO DE VENTAS   |              | <u>(9.732.915)</u>          |
| <b>Utilidad bruta</b>                                   |              | <b><u>3.361.704</u></b>     |
| <b>GASTOS DE OPERACIÓN:</b>                             |              |                             |
| Gastos de administración                                |              | (668.361)                   |
| Gastos de ventas  |              | (2.434.365)                 |
| Gastos financieros                                      |              | <u>(265.956)</u>            |
|   |              | (6.978)                     |
| <b>OTROS INGRESOS (GASTOS), neto</b>                    |              | <b><u>36.826</u></b>        |
| <b>Utilidad antes de participación de trabajadores:</b> |              | <b>29.848</b>               |
| PARTICIPACION DE TRABAJADORES                           | 12           | <u>(4.477)</u>              |
| <b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>            |              | 25.371                      |
| IMPUESTO A LA RENTA                                     | 12           | <u>(15.243)</u>             |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>                           |              | <b><u><u>10.128</u></u></b> |

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

**LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

|  | <b>Capital<br/>social</b> | <b>Aportes<br/>para futura<br/>Capitalización</b> | <b>Reserva de<br/>Capital</b> | <b>Reserva<br/>Legal</b> | <b>Resultados<br/>acumulados</b> | <b>del ejercicio</b> |
|--|---------------------------|---|-------------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------|
| Saldo al inicio del año                              | 300.000                   | 2.721.735   | 3.379.532                     | 24.736                   | 112.759                          | 142.498              |
| <b>Transacciones del año:</b>                        |                           |   |                               |                          |                                  |                      |
| Transferencia  | -                         | -   | -                             | -                        | 142.498                          | (142.498)            |
| Transferencia 15% participación de trabajadores 2003 | -                         | -   | -                             | -                        | 704                              | -                    |
| Utilidad del ejercicio                               | -                         | -   | -                             | -                        | -                                | 10.128               |
| <b>Saldo al final del año</b>                        | <b>300.000</b>            | <b>2.721.735</b>                                  | <b>3.379.532</b>              | <b>24.736</b>            | <b>255.961</b>                   | <b>10.128</b>        |

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

**LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)**

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

**Flujos de efectivo por las actividades de operación**

|  |                  |
|--|------------------|
| Efectivo recibido de clientes  | 13.565.477       |
| Cancelación del impuesto a la renta y 15% participación de trabajadores año 2003 | (81.028)         |
| Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos                          | (11.955.003)     |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación                          | <u>1.529.446</u> |

**Flujos de efectivo por las actividades de Inversión**

|   |                  |
|---|------------------|
| Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas      | (266.606)        |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(266.606)</u> |

**Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento**

|   |                  |
|---|------------------|
| Sobregiros bancarios  | (7.157)          |
| Obligaciones bancarias  | (854.569)        |
| Jubilación patronal   | (5.558)          |
| Ajuste neto de patrimonio                                     | 704              |
| Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento | <u>(866.580)</u> |

Incremento neto del efectivo 396.260

Más efectivo al inicio del período 75.031

Efectivo al final del periodo 471.291

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

**LABORATORIOS FABELL S. A (FABELL)**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO  
AL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES  
DE OPERACIÓN**

Utilidad del ejercicio 10.128

Más:

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL  
EJERCICIO AL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR  
LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| Depreciaciones                     | 598.542        |
| Provision para Jubilación patronal | 70.619         |
|                                    | <u>669.161</u> |

**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:**

**AUMENTOS:**

|                               |          |
|-------------------------------|----------|
| Gastos pagados por adelantado | (20.947) |
|-------------------------------|----------|

**DISMINUCIONES:**

|                               |                |
|-------------------------------|----------------|
| Cuentas por cobrar            | 470.858        |
| Inventarios                   | 1.987.614      |
| Cuentas por pagar             | (1.499.487)    |
| Pasivos acumulados            | (55.625)       |
| Impuesto a la renta por pagar | (32.256)       |
|                               | <u>850.157</u> |

**EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES  
DE OPERACIÓN**

1.529.446

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

## **LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)**

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

#### **1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA**

La compañía se constituyó en Guayaquil el 9 de enero de 1990, y tiene por objeto la fabricación de productos de uso e higiene personal, desechables o no, tales como pañales, toallas sanitarias, etc., así como la comercialización y distribución de sus productos en todo el territorio nacional.

Mediante escritura pública otorgada el 1 de abril del 2000, la compañía declara la fusión por absorción de la compañía Agrícola Bananolindo (Agrobalindo) S. A., y a su vez cambia su razón social a LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL) Esta nueva denominación de la razón social LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL) Fue debidamente aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 00G-DIC-0004337 expedida por el Intendente de Compañías Jorge Plaza Arosemena el 25 de Agosto 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 practicas contables, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobada por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las cuales requieren que la gerencia efectuó 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 gerencia 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 industriales y comerciales están valorados al costo promedio de adquisición, los productos en proceso, materia prima, y material de empaque se encuentran valorados al costo Lifo (último en entrar primero en salir) que no exceden su valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Gastos pagados por adelantados.-** Representa el valor de los seguros para cobertura de riesgos sobre propiedades, planta y equipo, neto de amortización que se registra en los resultado 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 mantenimiento que no extienda la vida útil de los activos se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse las propiedades. 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:

| <b>ACTIVOS</b> | <b>%</b> | <b>AÑOS</b> |
|----------------|----------|-------------|
| Edificios      | 5        | 20          |
| Instalaciones  | 10       | 10          |
| Maquinarias    | 10       | 10          |

**Otros Activos.-** Incluye inversiones registradas al costo de adquisición, ajustadas hasta el año 2.000 por el índice de inflación anual y por los efectos de la NEC 17.

**Bienes en arrendamiento mercantil.-** Los cánones mensuales por los contratos de arrendamiento mercantil, se registran en los resultado 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.-** Son reconocidos en los resultados del año en función de ventas al personal de la empresa y diferencias en cambios provenientes de cancelación en moneda extranjera diferente al dólar.

**Participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta.-** Las provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades y para el impuesto a la renta de la empresa son registradas con cargos a los resultados del ejercicio en que se devengan.

### 3. Cuentas por cobrar

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

|   |           |
|---|-----------|
| Cientes   | 2'447.856 |
| Anticipo a Proveedores                          | 98.804    |
| Empleados                                       | 3.219     |
| Crédito tributario por retenciones en la fuente | 129.535   |
| Otros   | 110.350   |
|   | <hr/>     |
|   | 2'789.764 |
|   | <hr/>     |

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

### 4. Inventarios

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

|                                      |           |
|--------------------------------------|-----------|
| Productos industriales y comerciales | 752.469   |
| Productos en proceso                 | 543.216   |
| Materia Prima                        | 1'301.329 |
| Material de empaque                  | 802.285   |
| Importaciones en tránsito            | 482.926   |
|                                      | <hr/>     |
|                                      | 3'882.225 |
|                                      | <hr/>     |

## 5. Propiedades, planta y equipos

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

|                               | <b>Saldos al 1<br/>de enero<br/>del 2004</b> | <b>Adiciones</b> | <b>Transfe<br/>rencias</b> | <b>Ajustes<br/>y/o<br/>retiros</b> | <b>Saldos al<br/>31 de<br/>diciembre<br/>del 2004</b> |
|-------------------------------|--|------------------|----------------------------|------------------------------------|---|
| <b>ACTIVOS:</b>               |  |                  |                            |                                    |   |
| Terrenos                      | 160.884                                      | -                | -                          | -                                  | 160.884   |
| Edificios                     | 244.024                                      | -                | -                          | -                                  | 244.024   |
| Instalaciones                 | 101.254                                      | -                | -                          | -                                  | 101.254   |
| Maquinarias                   | 5'685.775                                    | 14.335           | 33.032                     | (28.165)                           | 5'704.977   |
| Equipos                       | 33.032                                       | -                | (33.032)                   | -                                  | -   |
| Activos en tránsito           | 1.981  | 254.252          | -                          | (1.981)                            | 254.252   |
|                               | <u>6'226.950</u>                             | <u>268.587</u>   | <u>-</u>                   | <u>(30.146)</u>                    | <u>6'465.391</u>                                      |
| (-) Depreciación<br>acumulada | <u>(1'994.607)</u>                           | <u>(598.542)</u> | <u>-</u>                   | <u>28.165</u>                      | <u>(2'564.984)</u>                                    |
| <b>SALDO</b>                  | <u>4'232.343</u>                             | <u>(329.955)</u> | <u>-</u>                   | <u>(1.981)</u>                     | <u>3'900.407</u>                                      |

## 6. Obligaciones bancarias

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

|                     |                       | <b>Interés Anual</b> |
|---------------------|-----------------------|----------------------|
| BANCO BOLIVARIANO   | 1'198.023             | 13%                  |
| PRODUBANCO          | 1'170.974             | 8.5% y 9%            |
| BANCO DEL PICHINCHA | 551.425               | 10%                  |
|                     | <u>US\$ 2'920.422</u> |                      |

Al 31 de diciembre del 2004 comprende el financiamiento de cartas de créditos para importaciones, con diversos proveedores del exterior y préstamos con firmas cuyos vencimientos y pagos se efectuarán hasta abril del 2005.

Todas las obligaciones bancarias están garantizadas por prenda comercial de inventarios \$ 515.217; Inmuebles \$ 1.262.915 y personal solidariamente por los señores Roberto Garzozzi Bucaram, Luis Garzozzi Bucaram, Víctor Garzozzi Bucaram, Bahjat Nader Bucaram y señora Blanca Bucaram de Garzozzi, por cuantías indeterminadas.

## 7. Cuentas por pagar

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

|                                    |                  |
|------------------------------------|------------------|
| Proveedores locales y exterior (1) | 1'240.318        |
| IVA, Retención Fuente y/o IVA      | 63.137           |
|                                    | <u>1'303.455</u> |

(1) Incluye \$US 103.669 de Cuentas por Pagar a la filial Mercantil Garzozzi & Garbu S.A.

## 8. Pasivos acumulados

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

|                                  | <b>SALDOS<br/>AL<br/>1 DE<br/>ENERO<br/>DEL 2004</b> | <b>PROVISIONES</b> | <b>PAGOS Y/O<br/>UTILIZACIONES</b> | <b>SALDOS<br/>AL 31 DE<br/>DICIEMBRE<br/>DEL 2004</b> |
|----------------------------------|--|--------------------|------------------------------------|---|
| Beneficios Sociales              | 99.039   | 382.273            | 408.846                            | 72.466  |
| Participación de<br>trabajadores | 33.529   | 4.477              | 33.529                             | 4.477   |
|                                  | <u>132.568</u>                                       | <u>386.750</u>     | <u>442.375</u>                     | <u>76.943</u>   |

## 9. Reserva para jubilación patronal

Durante el año 2004, la compañía registró con cargo a los resultados del año y crédito al pasivo a largo plazo el valor de \$ 70.619 correspondiente a la actualización de la reserva matemática Actuarial, necesaria para el financiamiento de las jubilaciones patronales futuras, por lo que la gerencia contrató los servicios de una firma de actuarios profesionales para que se establezca sobre la base de un estudio actuarial la parte proporcional de dichas reservas que debería tener la compañía al 31 de diciembre de este año. De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren prestado sus servicios en forma continuada e interrumpida por veinte años o más, tendrán derechos a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que le corresponde en su condición de afiliado al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. El saldo acumulado de este pasivo a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 es de US \$ 114.439 dólares.

## 10. Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2004, está representado por 300.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00.

## 11. Reserva legal

La ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10 % de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue al 50 % del capital. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizada para absorber pérdidas de operación así como para capitalizarse.

## 12. Impuesto a la renta

**Contingencia.-** La compañía ha sido fiscalizada hasta el 31 de diciembre de 1993, no existiendo glosas pendientes de pago a los organismos de control respectivos. De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujeta a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivos que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetas a retención adicional alguna. La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

|  | <u>2004</u>   |
|--|---------------|
| Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta | 29.848        |
| <u>Más:</u>  |               |
| Provisión jubilación patronal  | 32.805        |
| Otros no deducibles  | 2.795         |
|  | <u>35.600</u> |
| <u>Menos:</u>  |               |
| 15% de participación de trabajadores en las utilidades                                     | 4.477         |
| Base de cálculo para el 25% de impuesto a la renta   | <u>60.971</u> |
| <b>IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO</b>   | <u>15.243</u> |

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

|  |               |
|--|---------------|
| Saldo por pagar al inicio del periodo 2004 | 47.449        |
| Pago de impuesto a la renta                | (47.449)      |
| Impuesto a la renta causado                | 15.243        |
| Saldo por pagar al final del período 2004  | <u>15.243</u> |

### **13. Eventos subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación del presente informe (15 de Mayo del 2005), no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.