



Consultores y Asesores Financieros
FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BA-#57.811

A los Señores Accionistas de:

LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)

Hemos auditado los balances generales adjunto de **LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)** (Una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que 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 estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, aplicados sobre bases uniformes con las del año anterior.

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

Farfan-Mejia C. Ufola.
Consultores y Asesores Financieros
Farfán-Mejia "Farmesil C. Ltda."
No. de Registro en la
Superintendencia de compañías
SC-RNAE 101
Mayo 19 del 2006
Guayaquil, Ecuador



Marco Guevara A.
Marco Guevara A.
Idencia profesional 12523

LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		104,987	471,291
Cuentas por cobrar	3	6,007,550	2,789,764
Inventarios	4	3,581,583	3,882,225
Gastos pagados por adelantado		287,625	77,795
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>9,981,745</u>	<u>7,221,075</u>
 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	5		
Terrenos		160,884	160,884
Edificios		244,024	244,024
Instalaciones		130,684	101,254
Maquinarias		6,332,364	5,704,977
Equipos		22,143	-
Muebles y enseres		11,000	254,252
		6,901,099	6,465,391
Menos - Depreciación acumulada		<u>(3,151,121)</u>	<u>(2,564,984)</u>
 TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS		3,749,978	3,900,407
 OTROS ACTIVOS		<u>1,112</u>	<u>1,112</u>
 TOTAL		<u>13,732,835</u>	<u>11,122,594</u>

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

LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		23,005	-
Obligaciones bancarias	6	5,230,242	2,920,422
Cuentas por pagar	7	1,366,543	1,303,455
Pasivos acumulados	8	82,746	76,943
Impuestos a la renta por pagar	13	12,293	15,243
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		6,714,829	4,316,063
DEUDA A LARGO PLAZO			
Obligaciones bancarias	9	500,000	-
Reserva para jubilación Patronal	10	84,138	114,439
TOTAL PASIVOS		7,298,967	4,430,502
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	300,000	300,000
Aportes para futura capitalización		2,426,633	2,721,735
Reserva de capital		3,379,532	3,379,532
Reserva legal	12	24,736	24,736
Resultados acumulados		266,089	255,961
Utilidad del ejercicio		36,878	10,128
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		6,433,868	6,692,092
TOTAL		13,732,835	11,122,594

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

LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		14,610,089	13,094,619
COSTO DE VENTAS		(10,591,485)	(9,732,915)
Utilidad bruta		<u>4,018,604</u>	<u>3,361,704</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de administración		(923,704)	(668,361)
Gastos de ventas		(2,649,455)	(2,434,365)
Gastos financieros		(390,739)	(265,956)
		<u>(3,963,898)</u>	<u>(3,368,682)</u>
		54,706	(6,978)
OTROS INGRESOS (GASTOS), neto		<u>3,142</u>	<u>36,826</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores:		57,848	29,848
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	13	<u>(8,677)</u>	<u>(4,477)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		49,171	25,371
IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>(12,293)</u>	<u>(15,243)</u>
Utilidad del ejercicio		<u><u>36,878</u></u>	<u><u>10,128</u></u>

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

LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)**ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**
Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futura Capitalización	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados acumulados	Utilidad del del ejercicio
Saldo al 1 de enero del 2004	300,000	2,721,735	3,379,532	24,736	112,759	142,498
Transacciones del año:						
Transferencia	-	-	-	-	142,498	(142,498)
Participación de trabajadores 2004	-	-	-	-	704	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	10,128
Saldo al 31 de diciembre del 2004	300,000	2,721,735	3,379,532	24,736	255,961	10,128
Transacciones del año:						
Transferencia	-	-	-	-	10,128	(10,128)
Retiro de accionistas	-	(295,102)	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	36,878
Saldos al 31 de diciembre del 2005	300,000	2,426,633	3,379,532	24,736	266,089	36,878

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

LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)

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

<u>Flujos de caja por las actividades de operación</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo recibido de clientes	13,410,245	13,565,477
Cancelación del impuesto a la renta y 15% participación de trabajadores año 2004 y 2003	(19,720)	(81,028)
Gastos financieros pagados	(390,739)	(265,956)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(15,415,524)	(11,689,047)
Otros ingresos por cuentas corrientes	3,142	-
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de operación	<u>(2,412,596)</u>	<u>1,529,446</u>
 <u>Flujos de caja por las actividades de inversión</u>		
Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas	(461,130)	(266,606)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(461,130)</u>	<u>(266,606)</u>
 <u>Flujos de caja por las actividades de financiamiento</u>		
Sobregiros bancarios	23,005	(7,157)
Obligaciones bancarias	2,809,820	(854,569)
Jubilación patronal	(30,301)	(5,558)
Retiros de accionistas	(295,102)	-
Ajuste neto de patrimonio	-	704
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2,507,422</u>	<u>(866,580)</u>
 Disminución neta durante el año	(366,304)	396,260
Más efectivo al inicio del período	471,291	75,031
Efectivo al final del período	<u>104,987</u>	<u>471,291</u>

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

LABORATORIOS FABELL S. A (FABELL)

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

CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad del ejercicio	36,878	10,128
Más:		
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	611,559	598,542
Provision para Jubilación patronal	-	70,619
	<u>611,559</u>	<u>669,161</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Cuentas por cobrar	(3,217,786)	470,858
Inventarios	300,642	1,987,614
Gastos pagados por adelantado	(209,830)	(20,947)
Cuentas por pagar	63,088	(1,499,487)
Pasivos acumulados	5,803	(55,625)
Impuesto a la renta por pagar	(2,950)	(32,256)
	<u>(3,061,033)</u>	<u>850,157</u>
EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(2,412,596)</u>	<u>1,529,446</u>

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

LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)

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

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La compañía se constituyó en Guayaquil el 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 efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando puede llegar a diferir de su efecto final, la 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 producción y 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 resultados del ejercicio

Propiedades, planta y equipos.- Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, planta y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extiende 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:

ACTIVOS	%	AÑOS
Edificios	5	20
Instalaciones	10	10
Maquinarias	10	10
Equipos	33	3
Muebles y enseres	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 resultados del año en función de su devengamiento.

Jubilación patronal.- Representa el costo de jubilación a cargo de la compañía determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independientemente. Se registra con cargo a los gastos del ejercicio en base al cálculo matemático determinado por el profesional independiente.

Reserva de capital.- El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Ingresos y costos de ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas de los clientes neto de devoluciones y a la entrega de mercaderías.

Otros ingresos (gastos), neto.- Son reconocidos en los resultados del año en función de ventas e intereses cobrados al personal de la empresa.

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

3. Cuentas por cobrar

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	3.647.700	2.447.856
Compañías relacionadas (1)	1.256.191	-
Anticipo a Proveedores	192.754	98.804
Empleados	17.867	3.219
Crédito tributario por retenciones en la fuente	177.596	129.535
Otros	<u>715.442</u>	<u>110.350</u>
	<u>6.007.550</u>	<u>2.789.764</u>

(1) Incluye cuentas por cobrar a compañías relacionadas; Mercantil Garzozzi & Garbu S.A. (US\$ 1, 233,423), Plainsa S.A. (US\$ 22,768).

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos industriales y comerciales	552.245	752.469
Productos en proceso	212.099	543.216
Materia Prima	1.710.714	1.301.329
Material de empaque-repuesto	650.525	802.285
Importaciones en tránsito	<u>456.000</u>	<u>482.926</u>
	<u>3.581.583</u>	<u>3.882.225</u>

5. Propiedades, planta y equipos

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

Movimiento del 2005:

	Saldos al 1 de enero del 2005	Adiciones	Transfe- Rencias	Ajustes y/o retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2005
ACTIVOS:					
Terrenos	160.884	-	-	-	160.884
Edificios	244.024	-	-	-	244.024
Instalaciones	101.254	45.901	-	(16.471)	130.684
Maquinarias	5.704.977	376.555	254.252	(3.420)	6.332.364
Equipos	-	22.143	-	-	22.143
Activos en tránsito	254.252	-	(254.252)	-	-
Muebles y enseres	-	11.000	-	-	11.000
	<u>6.465.391</u>	<u>455.599</u>	<u>-</u>	<u>(19.891)</u>	<u>6.901.099</u>
(-) Depreciación acumulada	<u>(2.564.984)</u>	<u>(611.560)</u>	<u>-</u>	<u>25.423</u>	<u>(3.151.121)</u>
SALDO	<u>3.900.407</u>	<u>(166.961)</u>	<u>-</u>	<u>5.532</u>	<u>3.749.978</u>

Movimiento del 2004:

	Saldos al 1 de enero del 2004	Adiciones	Transfe- Rencias	Ajustes y/o retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2004
ACTIVOS:					
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 acumulada	<u>(1.994.607)</u>	<u>(598.542)</u>	<u>-</u>	<u>28.165</u>	<u>(2.564.984)</u>
SALDO	<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 2005 y 2004, las obligaciones bancarias consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Bolivariano (1)	US\$ 1.928.723	US\$ 1.198.023
Produbank (2)	1.000.000	-
Produbanco (3)	2.221.737	1.170.974
Banco del Pichincha (4)	79.782	551.425
	<u>US\$ 5.230.242</u>	<u>US\$ 2.920.422</u>

(1) Incluye vencimientos corrientes de préstamos hipotecarios comunes, por valor \$ 1.249.860; que devenga el interés del 9% y 10% anual respectivamente, vencimiento mensual hasta septiembre 2007; y, diversas operaciones por financiamiento de carta de créditos con interés anual al 12%; vencimiento hasta abril del 2006.

(2) Pago semestral, vencimiento hasta mayo del 2006, devenga el interés al 10% anual.

(3) Incluye préstamos directos por \$ 1.745.233; devengan el interés de 9% y 9.53% respectivamente, con vencimiento hasta octubre del 2006; y \$ 746.504 por financiamiento de diversas cartas de crédito.

(4) Comprenden financiamiento de cartas de créditos, vencimientos hasta febrero del 2006.

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 \$ 2.825.694; prenda industrial \$ 878.977 y personal solidariamente por los señores Roberto Garzozzi Bucaram, Luis Garzozzi Bucaram, Victor Garzozzi Bucaram, Bahjat Nader Bucaram y señora Blanca Bucaram de Garzozzi, por cuantías indeterminadas.

7. Cuentas por pagar

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores locales y exterior (1)	1.255.455	1.240.318
IVA, Retención Fuente y/o IVA	111.088	63.137
	<u>1.366.543</u>	<u>1.303.455</u>

(1) Incluye en el 2004 US\$ 103.669 de Cuentas por Pagar a la filial Mercantil Garzozzi & Garbu S.A.; 2005 no existe deuda.

8. Pasivos acumulados

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

	SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2004	PROVISIONES	PAGOS Y/O UTILIZACIONES	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Beneficios Sociales	99.039	387.830	414.403	72.466
Reserva Jubilación Patronal	-			-
Participación de trabajadores	33.529	4.477	33.529	4.477
	<u>132.568</u>	<u>392.307</u>	<u>447.932</u>	<u>76.943</u>
	SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2005	PROVISIONES	PAGOS Y/O UTILIZACIONES	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
Beneficios Sociales	72.466	352.011	350.409	74.068
Reserva Jubilación Patronal	-			-
Participación de trabajadores	4.477	8.678	4.477	8.678
	<u>76.943</u>	<u>360.689</u>	<u>354.886</u>	<u>82.746</u>

9. Deuda a largo plazo – obligaciones bancarias

Al 31 de diciembre del 2005, la deuda a largo plazo consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Bolivariano (1)	US\$ 500.000	US\$ -
	<u>US \$ 500.000</u>	<u>US\$ -</u>

- (1) Préstamo hipotecario común, con vencimientos mensuales hasta septiembre del 2007; devengan el interés del 10% anual, reajutable cada 180 días a la tasa libor más seis punto cincuenta (6.50).

10. Reserva para jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren prestado sus servicios en forma continuada e interrumpida por veinte años o más, tendrán derechos a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que le corresponde en su condición de afiliado al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Durante el año 2005, la compañía canceló con cargo a la reserva acumulada el valor de \$ 30.302. En consecuencia el saldo al 31 de diciembre del 2005 es de US \$ 84.138 dólares.

11. Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2005, está representado por 300.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00.

12. Reserva legal

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

13. 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>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta	57.848	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	8.677	4.477
Base de cálculo para el 25% de impuesto a la renta	<u>49.171</u>	<u>60.971</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>12.293</u>	<u>15.243</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo por pagar al inicio del periodo	15.243	47.449
Pago de impuesto a la renta	(15.243)	(47.449)
Impuesto a la renta causado	<u>12.293</u>	<u>15.243</u>
Saldo por pagar al final del periodo	<u>12.293</u>	<u>15.243</u>

14. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de presentación del presente informe (19 de Mayo del 2006), no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.