

**LABORATORIOS FABELL S.A.**

GF-102/07

Guayaquil, de Julio de 2007

Señores:

**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**

Ciudad.-

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

De mis consideraciones:

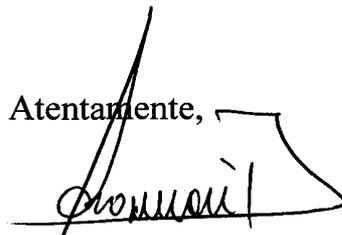
Oficina Quito  
Av. Las Avellanas y la Juncal  
Sector Parque de los Recuerdos  
Telfs.: (593-2) 2478290  
Ventas: 2481190 - 2481191  
Fax: (593-2) 2471867  
P.O.Box: 17-11-04987 C.C.1  
Quito - Ecuador

Adjunto a la presente estoy enviando el Informe de Auditoria de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2006, correspondientes a la Compañía Laboratorios Fabell S. A. con Expediente # 57811-90.

Particular que comunico para los fines consiguientes.

[www.grupogarbu.com](http://www.grupogarbu.com)

Atentamente,

  
**Ing. Roberto Garzozzi**



C.C. FILE

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

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

<b>INDICE:</b>	<b><u>PAG</u></b>
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	2 - 3
Estados de resultados	4
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado de Flujos de efectivos	6 - 7
Notas a los estados financieros	8 - 16





**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 los balances generales adjunto de **LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)** (Una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Al efectuar la evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, aplicados sobre bases uniformes con las del año anterior.

La compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de **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.

*Farmesil C. Ltda.*  
Consultores y Asesores Financieros  
Farfán-Mejía "Farmesil C. Ltda." 8 JUL 2007  
No. de Registro en la  
Superintendencia de compañías y Constante L.  
SC-RNAE 101  
Junio 8 del 2007  
Guayaquil, Ecuador

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

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

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>ACTIVOS</b>	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		112.167	104.987
Cuentas por cobrar	<b>3</b>	6.791.862	6.007.550
Inventarios	<b>4</b>	3.106.906	3.581.583
Gastos pagados por adelantado		313.281	287.625
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>10.324.216</u></b>	<b><u>9.981.745</u></b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:</b>			
	<b>5</b>		
Terrenos		160.884	160.884
Edificios		244.024	244.024
Instalaciones		130.684	130.684
Maquinarias		6.636.298	6.332.364
Equipos		22.143	22.143
Muebles y enseres		18.421	11.000
		<u>7.212.454</u>	<u>6.901.099</u>
Menos - Depreciación acumulada		<u>(3.822.476)</u>	<u>(3.151.121)</u>
<b>TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS</b>		<b>3.389.978</b>	<b>3.749.978</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>1.112</u>	<u>1.112</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>13.715.306</u></b>	<b><u>13.732.835</u></b>

*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 2006 Y 2005**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios		11.523	23.005
Obligaciones bancarias	6	5.584.367	5.230.242
Cuentas por pagar	7	1.456.790	1.366.543
Pasivos acumulados	8	76.965	82.746
Impuestos a la renta por pagar	13	-	12.293
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>7.129.645</u></b>	<b><u>6.714.829</u></b>
<b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>			
Obligaciones bancarias	9	-	500.000
Reserva para jubilación Patronal	10	73.642	84.138
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>7.203.287</u></b>	<b><u>7.298.967</u></b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	11	300.000	300.000
Aportes para futura capitalización		2.426.633	2.426.633
Reserva de capital		3.379.532	3.379.532
Reserva legal	12	24.736	24.736
Resultados acumulados		302.967	266.089
Utilidad del ejercicio		78.151	36.878
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>6.512.019</u></b>	<b><u>6.433.868</u></b>
<b>TOTAL</b>		<b><u>13.715.306</u></b>	<b><u>13.732.835</u></b>

*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 2006 Y 2005**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
VENTAS NETAS		13.188.897	14.610.089
COSTO DE VENTAS		<u>(8.882.929)</u>	<u>(10.591.485)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<b><u>4.305.968</u></b>	<b><u>4.018.604</u></b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN:</b>			
Gastos de administración		(762.185)	(923.704)
Gastos de ventas		(2.899.418)	(2.649.455)
Gastos financieros		<u>(523.958)</u>	<u>(390.739)</u>
		<b><u>(4.185.561)</u></b>	<b><u>(3.963.898)</u></b>
Utilidad antes de otros ingresos(gastos), neto		120.407	54.706
OTROS INGRESOS (GASTOS), neto		<u>2.182</u>	<u>3.142</u>
<b>Utilidad antes de participación de trabajadores:</b>		122.589	57.848
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	<b>13</b>	<u>(18.388)</u>	<u>(8.677)</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		104.201	49.171
IMPUESTO A LA RENTA	<b>13</b>	<u>(26.050)</u>	<u>(12.293)</u>
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b><u>78.151</u></b>	<b><u>36.878</u></b>

*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 2006 y 2005**

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Utilidad del del ejercicio</u>
<b>Saldo al 1 de enero del 2005</b>	300.000	2.721.735	3.379.532	24.736	255.961	10.128
<b>Transacciones del año:</b>						
Transferencia	-	-	-	-	10.128	(10.128)
Retiro de accionistas	-	(295.102)	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	36.878
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2005</b>	<u>300.000</u>	<u>2.426.633</u>	<u>3.379.532</u>	<u>24.736</u>	<u>266.089</u>	<u>36.878</u>
<b>Transacciones del año:</b>						
Transferencia	-	-	-	-	36.878	(36.878)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	78.151
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2006</b>	<u>300.000</u>	<u>2.426.633</u>	<u>3.379.532</u>	<u>24.736</u>	<u>302.967</u>	<u>78.151</u>

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

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

### **ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<b><u>Flujos de efectivo por las actividades de operación</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
Efectivo recibido de clientes	12.103.320	13.410.245
Cancelación del impuesto a la renta y 15% participación de trabajadores año 2005 y 2004	(20.970)	(19.720)
Gastos financieros pagados	(523.958)	(390.739)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(11.074.186)	(15.415.524)
Otros ingresos por cuentas corrientes	2.182	3.142
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de operación	<u>486.388</u>	<u>(2.412.596)</u>
<b><u>Flujos de efectivo por las actividades de Inversión</u></b>		
Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas	(311.355)	(461.130)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(311.355)</u>	<u>(461.130)</u>
<b><u>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</u></b>		
Sobregiros bancarios	(11.482)	23.005
Obligaciones bancarias	(145.875)	2.809.820
Jubilación patronal	(10.496)	(30.301)
Retiros de accionistas	-	(295.102)
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(167.853)</u>	<u>2.507.422</u>
Disminución neta durante el año	7.180	(366.304)
Más efectivo al inicio del período	104.987	471.291
Efectivo al final del período	<u>112.167</u>	<u>104.987</u>

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

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

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

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

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
Utilidad del ejercicio	78.151	36.878
Más:		
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Depreciaciones	<u>671.355</u>	<u>611.559</u>
	<u>671.355</u>	<u>611.559</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Cuentas por cobrar	(784.312)	(3.217.786)
Inventarios	474.677	300.642
Gastos pagados por adelantado	(25.656)	(209.830)
Cuentas por pagar	90.247	63.088
Pasivos acumulados	(5.781)	5.803
Impuesto a la renta por pagar	<u>(12.293)</u>	<u>(2.950)</u>
	<u>(263.118)</u>	<u>(3.061.033)</u>
<b>EFFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>486.388</u></b>	<b><u>(2.412.596)</u></b>

*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 2006 Y 2005**

#### **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 prácticas 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 incurrir. 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
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.

**Participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta.-** Las provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades y para el

impuesto a la renta de la empresa son registradas con cargos a los resultados del ejercicio en que se devengan.

### 3. Cuentas por cobrar

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	4.733.277	3.647.700
Compañías relacionadas (1)	1.116.803	1.256.191
Anticipo a Proveedores	205.274	192.754
Empleados	6.411	17.867
Crédito tributario por retenciones en la fuente	105.769	177.596
Otros	624.328	715.442
	<u>6.791.682</u>	<u>6.007.550</u>

(1) Incluye en el 2.006 cuentas por cobrar a compañías relacionadas; Mercantil Garzozi & Garbu S.A. US\$ 1.026.205, (2.005; US\$ 1.233.423), Plainsa S.A. US\$ 90.598, (2.005; US\$ 22.768).

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la compañía no ha realizado provisión alguna para cuenta provisión para reservas incobrables, por cuanto la administración de la compañía considera sus cuentas por cobrar recuperables en su totalidad.

### 4. Inventarios

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos industriales y comerciales	502.533	552.245
Productos en proceso	76.252	212.099
Materia Prima	1.656.503	1.710.714
Material de empaque-repuestos	588.581	650.525
Suministros	3.821	-
Importaciones en tránsito	279.216	456.000
	<u>3.106.906</u>	<u>3.581.583</u>

### 5. Propiedades, planta y equipos

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

**Movimiento del 2006:**

	Saldos al 1 de enero del 2006	Adiciones	Transfe- Rencias	Retiros y/o bajas	Saldos al 31 de diciembre del 2006
<b>ACTIVOS:</b>					
Terrenos	160.884	-	-	-	160.884
Edificios	244.024	-	-	-	244.024
Instalaciones	130.684	-	-	-	130.684
Maquinarias	6.332.364	303.934	-	-	6.636.298
Equipos	22.143	-	-	-	22.143
Muebles y enseres	11.000	7.421	-	-	18.421
	<u>6.901.099</u>	<u>311.355</u>			<u>7.212.454</u>
(-) Depreciación acumulada	(3.151.121)	(671.355)		-	(3.822.476)
<b>SALDO</b>	<u>3.749.978</u>	<u>(360.000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.389.978</u>

**Movimiento del 2005:**

	Saldos al 1 de enero del 2005	Adiciones	Transfe- Rencias	Retiros y/o bajas	Saldos al 31 de diciembre del 2005
<b>ACTIVOS:</b>					
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	(2.564.985)	(611.559)	-	25.423	(3.151.121)
<b>SALDO</b>	<u>3.900.406</u>	<u>(155.960)</u>	<u>-</u>	<u>5.532</u>	<u>3.749.978</u>

**6. Obligaciones bancarias**

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco Bolivariano (1)	US\$ 2.201.500	US\$ 1.928.723
Produbank (2)	1.000.000	1.000.000
Produbanco (3)	2.382.867	2.221.737
Banco del Pichincha (4)	-	79.782
	<u>US\$ 5.584.367</u>	<u>US\$ 5.230.242</u>

(1) Incluye en el 2006, vencimientos corrientes de préstamos hipotecarios comunes, por valor de \$ 1.625.000; que devenga el interés del 10%, 10.44% y 10% anual, respectivamente con vencimientos mensuales hasta septiembre 2007; (2005; \$ 1.249.860) y, diversas operaciones por financiamiento de carta de créditos con interés anual al 10%; vencimiento hasta marzo del 2007.

(2) Incluye en el 2.006 pagos al vencimiento hasta enero del 2008, devengan el interés al 6% anual; (2005; \$ 1.000.000).

(3) Incluye en el 2.006 préstamos directos por \$ 2.238.867; (2.005; \$ 1.745.233) devengan el interés del 6%; 9% y 9.41% respectivamente, con vencimiento hasta octubre del 2007 y enero del 2.008 y \$ 144.000 (2.005; \$ 746.504) por financiamiento de diversas cartas de crédito.

(4) Comprenden en el 2.005 financiamiento de cartas de créditos, vencimientos hasta febrero del 2006.

Todas las obligaciones bancarias están garantizadas por prenda comercial de inventarios \$ 2.259.865; prenda industrial \$ 854.827 y personal solidariamente por los señores Roberto Garzoz Bucaram, Luis Garzoz Bucaram, Victor Garzoz Bucaram, Bahjat Nader Bucaram y señora Blanca Bucaram de Garzoz, por cuantías indeterminadas.

## 7. Cuentas por pagar

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores locales y exterior	1.250.841	1.255.455
IVA, Retención Fuente y/o IVA	84.393	111.088
Otros	121.556	-
	<u>1.456.790</u>	<u>1.366.543</u>

## 8. Pasivos acumulados

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

	<b>SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2005</b>	<b>PROVISIONES</b>	<b>PAGOS Y/O UTILIZACIONES</b>	<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005</b>
Beneficios Sociales	72.466	352.011	350.409	74.068
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>

	<b>SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2006</b>	<b>PROVISIONES</b>	<b>PAGOS Y/O UTILIZACIONES</b>	<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006</b>
Beneficios Sociales	74.068	374.495	389.986	58.577
Participación de trabajadores	8.678	18.388	8.678	18.388
	<u>82.746</u>	<u>392.883</u>	<u>398.664</u>	<u>76.965</u>

#### 9. Deuda a largo plazo – obligaciones bancarias

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la deuda a largo plazo consistían en:

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

(1) Comprenden en el 2.005 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 2006, la compañía canceló con cargo a la reserva acumulada el valor de \$ 10.496. En consecuencia el saldo al 31 de diciembre del 2006 es de US \$ 73.642 dólares.

### 11. Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2006, 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>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta	122.589	57.848
<u>Menos:</u>		
15% de participación de trabajadores en las utilidades	<u>18.388</u>	<u>8.677</u>
Base de cálculo para el 25% de impuesto a la renta	<u>104.201</u>	<u>49.171</u>
<b>IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO</b>	<u>26.050</u>	<u>12.293</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo por pagar al inicio del periodo	12.293	15.243
Pago de impuesto a la renta	(12.293)	(15.243)
Impuesto a la renta causado	26.050	12.293
Anticipos y retenciones en la fuente	<u>(58.625)</u>	<u>-</u>
Saldo por pagar al final del periodo	<u>-</u>	<u>12.293</u>

#### 14. Transacciones entre compañías relacionadas

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

	<u>2006</u>	<u>VENTAS</u>	<u>2005</u>
Mercantil Garzozi & Garbu S.A.	156.618		173.860
Plainsa S.A.	4.173		4.383

#### 15. Participación trabajadores tercerizados en las utilidades

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

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

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

#### 16. Reclasificaciones

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

<u>ACTIVO</u>	<u>COMPAÑIA</u>	<u>INFORME</u> <u>AUDITADO</u>	<u>RECLASIFICACIONES</u>
Gastos pagados por adelantado	-	313.281	313.281
Otros activos	314.393	1.112	(313.281)
<b>Total</b>	<b>314.393</b>	<b>314.393</b>	<b>-</b>

## **17. Eventos subsecuentes**

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