



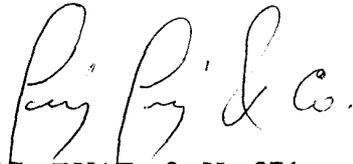
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de CALBAQ S.A. Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado el Balance General de **CALBAQ S.A.**, al 31 de Diciembre del 2002 y los correspondientes Estados de Resultado, Evolución del Patrimonio de los Accionistas y de Flujos de Efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra Auditoría.
2. Excepto por lo que se indica en el 3 y 4 párrafo, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. 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, en base de pruebas selectivas de la evidencia que soporta 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 Gerencia General, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. A la fecha de este informe no hemos recibido contestación a nuestra solicitud de confirmación de saldos mantenidos en el Banco del Pichincha, Banco de Machala, Banco Internacional, Union Planters Bank por lo que no fue posible verificar por otros medios la razonabilidad de los montos no confirmados ni de la eventual existencia de otros trámites de estos conceptos en los libros de la contabilidad de la Compañía.
4. Tal como se indica en la Nota E a los estados financieros, la Compañía debió a la cuenta de cargos diferidos "Marcas, formulas y patentes TIPS" US\$. 155,000, sobre los cuales no existen documentos de soporte que nos hubiese permitido satisfacernos de dicho monto. Desde el año 2001, este valor no ha sido amortizado.



5. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía mantiene registrados intereses vencidos como diferidos por un saldo de US\$. 99,740, generados por obligaciones mantenidas con Instituciones abiertas y cerradas, cuya amortización del presente año por US\$. 51,456 es considerada como gastos no deducible. Lo cual no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, por consiguiente el saldo al 31 de diciembre del 2002 por US\$. 48,284, está subestimando al Patrimonio de los Accionistas.
6. Como se indica en la Nota F a los estados financieros, la Compañía registro durante el año 2001, el valor de un avalúo de los activos fijos por US\$. 56,500, incrementando el activo y los préstamos por pagar a largo plazo mantenidos con el Banco Amazonas. Este registro no está de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad por cuanto sobrestima indebidamente el pasivo a largo plazo y subestima el Patrimonio de los Accionistas.
7. En nuestra opinión, a excepción de los efectos de los ajustes, si los hay, que se determine que pudieron ser necesarios, si hubiéramos obtenido las confirmaciones de los Bancos y la falta de documentos de soportes de los cargos diferidos indicados en los párrafos 3 y 4, y por el diferimiento de los intereses vencidos y el registro del avalúo, como se indica en los párrafos 5 y 6, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CALBAQ S.A. al 31 de diciembre del 2002, y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
8. Como se indica en la Nota E a los estados financieros, la Compañía tomando como base la resolución No. 99-1-3-3-0011, publicado en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US \$. 714,965 y amortizada a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante el año 2002, la Compañía cargó a gastos US \$. 296,436. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las pérdidas cambiarias deben registrarse como gastos en el año en que se originan, el efecto de este registro fue sobrestimar los resultados del periodo.
9. En nuestra opinión, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del 2002, se emite por separado.



SC - RNAE - 2 No. 274

Septiembre 09 del 2003.
Guayaquil, Ecuador



CPA. Manuel Pérez C.
SOCIO
Registro Nac. No. 17.183

CALBAO S.A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo		US \$. 3,732
Cuentas por Cobrar	(Nota B)	1,236,244
Inventarios	(Nota C)	756,002
Gastos Pagados por Anticipado	(Nota D)	<u>50,205</u>

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE 2,046,183

OTROS ACTIVOS (Nota E) 513,272

PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO (Nota F) 386,082

US \$. 2,945,537

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Sobregiro por Pagar		US \$. 32,482
Préstamos Bancarios por Pagar	(Nota G)	141,917
Cuentas por Pagar	(Nota H)	1,685,931
Gastos Acumulados por Pagar	(Nota I)	181,288
Impuestos por Pagar	(Nota J)	50,841
Porción Corriente Pasivo Largo Plazo	(Nota K)	<u>98,054</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE 2,190,513

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K) 680,660

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital pagado	(Nota L)	12,000
Reserva Legal	(Nota M)	6,276
Reserva de Capital	(Nota N)	169,856
Perdida del Ejercicio		<u>(113,768)</u>

74,364

US \$. 2,945,537

Vea notas de A a O a los estados financieros

CALBAO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

INGRESOS OPERACIONALES

Ventas Netas	US \$.	4,714,118
Ingresos por disminución de pasivo		138,219
Otros Ingresos		22,668
		<hr/>
		4,875,005

COSTOS Y GASTOS

Costo de Ventas		3,159,985
Gastos de Ventas		909,180
Gastos de Administración		267,331
Amortización pérdida cambiaria		296,436
Gastos Financieros		307,388
Otros Egresos		10,004
		<hr/>
		4,950,324

PERDIDA ANTES DE LA PARTICIPACION

DE LOS TRABAJADORES Y LOS IMPUESTOS		(75,319)
Participación de los trabajadores	(Nota J)	<hr/> (15,910)

Impuesto a la renta	(Nota J)	(91,229)
		<hr/> (22,539)

PERDIDA DEL EJERCICIO

US \$. (113,768)

Vea notas de A a O a los estados financieros

CALBAO S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares norteamericanos)

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva De Capital	Pérdidas Años Anteriores	Pérdida Del Ejercicio
Saldo al 1 de enero del 2002	12,000	6,276	264,152	(94,296)	
Transferencia de Pérdidas años Anteriores			(94,296)	94,296	
Perdida del Ejercicio					(113,768)
Saldo al 31 de Diciembre del 2002.	12,000	6,276	169,856	0	(113,768)

Vea notas de A a O a los estados financieros

CALBAO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	US \$. 4,341,791
Efectivo pagado a proveedores y otros	(3,948,273)
Pagos de intereses	(114,788)
Otros Ingresos	<u>22,668</u>

Efectivo neto proveniente de las actividades de operación 301,398

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Aumento en otros activos	(25,450)
Compra de activos fijos	<u>(169,894)</u>

Efectivo neto usado en las actividades de inversión (195,344)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiros Bancarios obtenidos	32,482
Pago de préstamos bancarios	(167,383)
Pagos de Préstamos bancarios a largo plazo	<u>(7,141)</u>

Efectivo neto usado en las actividades de Financiamiento (142,042)

(35,988)

EFFECTIVO DISPONIBLE:

Saldo del efectivo al inicio del año	<u>39,720</u>
--------------------------------------	---------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

US \$. 3,732

CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: PERDIDA DEL EJERCICIO

Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:	US \$. (113,768)
Depreciaciones y Amortizaciones de intereses	106,137
Ingresos por disminución de pasivo	(138,219)
Diferencial Cambiario	296,436
Participación trabajadores e impuesto a la renta	38,449
Intereses no pagados	<u>141,144</u>
	330,179

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar	(372,327)
Inventarios	(162,022)
Gastos pagados por anticipados	(5,925)
Cuentas por pagar	537,912
Gastos acumulados por pagar e Impuestos por Pagar	<u>(26,419)</u>
	<u>(28,781)</u>

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

US \$. 301,398

Vea notas de A a O a los estados financieros

CALBAQ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

A. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

CALBAQ S.A. (La Compañía) fue constituida el 11 de Diciembre de 1972, en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas. LABORATORIOS CALBAQ C. LTDA., mediante Junta General Universal de Socios decidieron cambiar su razón social a CALBAQ S.A., y fue inscrita en el registro mercantil el 26 de diciembre del 2001. Su actividad principal es dedicarse a la industria de la fabricación de toda clase de cosméticos, colonias, perfumes, cremas, productos farmacéuticos, desinfectantes, insecticidas, aerosoles en general, etc., y a la exportación, importación, distribución y venta de los mismos o de cualquier otro producto, pudiendo para el efecto realizar toda clase de actos y contratos, civiles o mercantiles, permitidos por las leyes y relacionados con su objeto principal.

Base de presentación.- La Empresa mantiene sus registros contables en US \$ dólares de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad NEC, y son preparados de conformidad con principios y prácticas contables, establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, las mismas que son utilizadas en la preparación de los estados financieros.

El Balance General al 31 de diciembre del 2000, fue preparado bajo el esquema de dolarización, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17. Esta norma fue aplicada a las partidas no monetarias de los estados financieros expresados en sucres a al fecha de transición marzo 31 del 2000. El tipo de cambio establecido por el Banco Central del Ecuador fue de S/. 25.000.00 por cada US\$. 1.00. Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujo de efectivo no estaban sujetos a reexpresión monetaria.

El esquema de dolarización fue aplicado mediante Resolución **SB-SC-SRI-01**, emitida por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas, el 13 de abril del 2000, e el que se adoptó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar la dolarización", mediante la cual las sociedades obligadas a llevar contabilidad efectuaron la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, bajo el siguiente procedimiento:

Reexpresión monetaria integral hasta la fecha de transición.- Los Activos y Pasivos no monetario y patrimonio de los accionistas al 31 de marzo del 2000, fueron convertidos utilizando el índice de ajuste de inflación, correspondiente al periodo del 1 de enero al 31 de marzo del 2000, que fue de 32.8118%, para determinar el efecto de los cambios en el poder adquisitivo del Sucre.

El efecto de aplicar este índice, se registró en los resultados del año 2000

CALBAO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

A.- RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:
(Continuación.....)

Índice especial de corrección de brecha.- Al 31 de marzo del 2000 (fecha de transición), los activos y pasivos no monetarios y patrimonio de los accionistas, fueron corregidos por índice de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre la tasa de inflación y devaluación por el periodo comprendido entre el 31 de diciembre del 1991 o fecha de origen en el caso de ser posterior y la fecha de transición.

Los Inventarios. Se presentan al costo de la compra y de fabricación. Su valuación es realizada sobre la base del costo promedio.

Los Cargos Diferidos, corresponden a los Gastos de Constitución y pérdidas en cambio, estos se amortizan por el método de línea recta al 20% anual.

Propiedad, Maquinaria y Equipo.- Están contabilizados al costo de adquisición más los ajustes de reexpresión monetaria de años anteriores y los efectuados el 31 de marzo del 2000, por la aplicación del índice de ajuste de reexpresión monetaria integral y los índices especiales de corrección de brechas hasta la fecha de transición.

Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año, mientras que las renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de Activo Fijo.

La depreciación de las propiedades, maquinaria y equipo, es calculada sobre el costo de adquisiciones, en base al método de línea recta en función de la vida útil estimada de los activos relacionados, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales.

ACTIVO FIJO	%
Edificios	5
Instalaciones	10
Maquinaria y Equipo	10
Vehículos	20
Equipo de Computación	20
Muebles y Enseres	10

CALBAQ S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

B. CUENTAS POR COBRAR

Cuentas por Cobrar - Clientes	US \$.	1,121,946
Préstamos – Trabajadores		9,282
Préstamos – Cía. Relacionadas		6,929
Anticipo Proveedores Locales		792
Varios Deudores		99,770
Anticipo Proveedores Extranjeros		6,312
		<hr/> 1,245,031
Provisión cuentas incobrables		(8,787)
		<hr/> US \$. 1,236,244

C. INVENTARIOS:

Materia prima	US \$.	243,732
Inventarios de Productos Terminados		374,682
Inventario en Tránsito		34,729
Producción en Proceso		102,859
		<hr/> US \$. 756,002

D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS:

Impuestos Retenidos:		
Retenciones en la fuente año 2002	US \$.	50,205
		<hr/> US \$. 50,205

CALBAO S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

E.- OTROS ACTIVOS

Inversiones a Largo Plazo	US \$.		403
Depósitos en Garantía			532
			935
Marcas, Formulas y Patentes	(1)		176,483
Diferencial Cambiario			714,965
Intereses			99,740
Gastos de Constitución			1,678
Publicidad Clorox			29,324
			1,023,125
Amortización Acumulada	(2)		(509,853)
			US \$. 513,272

(1) Incluye el valor de US\$. 155,000, registrado en años anteriores, cuyo monto no se ha podido verificar por cuanto no existen documentos que lo soporten.

(2) La amortización de los intereses y diferencial cambiario cargada a gasto durante el año, fue por US\$. 51,456 y US\$. 296,436, respectivamente.

F.- PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS:

	Saldo		Ventas y		Saldo
	01/01/02	Adiciones	Reclasif.	Retiros	12/31/02
Instalaciones	35,677	4,409			40,086
Maquinaria y Equipo	156,545	15,138		(363)	171,320
Muebles y Enseres	21,830	47,290		(36)	69,084
Vehículos	34,500	8,389			42,889
Equipos de Computación	46,634	3,867	6,862		57,363
Programas y Sistemas	0	6,862	(6,862)		0
	295,186	85,955	0	(399)	380,742
Construcción en Proceso	0	84,112	0		84,112
Depreciación Acumulada	(24,317)	(54,681)	0	226	(78,772)
	270,869	115,386	0	173	386,082

CALBAQ S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

G.- PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Obligaciones Bancarias:

Banco de Machala.- Préstamos al interés Promedio del 16%, con vencimientos Mensuales	US \$. 59,800
Banco Amazonas S.A.	2,189
Banco de Machala L/C 625	14,808
Banco de Machala L/C 626	15,336
Banco de Machala L/C 627	15,684
Banco de Machala C/C 274	16,600
Banco de Machala C/C 276	17,500
	<hr/>
	US \$. 141,917

H.- CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores Locales	US \$. 523,266
Proveedores del Exterior	304,699
Documentos por Pagar Locales	623,390
Acreedores Varios	234,576
	<hr/>
	US \$. 1,685,931

I.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Beneficios Sociales	US \$. 20,128
Aporte al I.E.S.S.	1,724
Participación de Utilidades	17,665
Intereses por pagar	141,144
Liquidación de Personal	627
	<hr/>
	US \$. 181,288

El movimiento de las obligaciones patronales al 31 de diciembre del 2002, fue como sigue:

CALBAQ S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

I.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR: (Continuacion.....)

	SALDO 01-01-01	PROVISIÓN	PAGOS	SALDO 12-31-01
	US \$	US \$	US \$	US \$
Décimo tercer sueldo	2,103	35,971	(38,068)	6
Décimo cuarto sueldo	61	472	(686)	(153)
Vacaciones	4,240	5,476	(4,150)	5,566
Fondo de reserva	1,315	13,334	0	14,649
Nomina por Pagar	3,255	140,813	(144,008)	60
	<u>10,974</u>	<u>196,066</u>	<u>(186,912)</u>	<u>20,128</u>

J.- IMPUESTOS POR PAGAR:

Impuestos al Valor Agregado	US \$.	23,393
Retención en la Fuente 1% y 5%		3,724
Impuesto a la Renta por Pagar		<u>23,724</u>
	<u>US \$.</u>	<u>50,841</u>

Para el ejercicio impositivo 2002 se establece la tasa del 25% para sociedades.

La conciliación del impuesto a la renta del periodo, es como sigue:

	VALOR REGISTRADO A DICIEMB. 31- 2002
Pérdida del ejercicio	US \$. (75,319)
Más: Gastos no deducibles en el país	<u>181,384</u>
	106,065
Participación de trabajadores	<u>15,910</u>
	90,155
Impuesto a la renta (25%)	<u>US \$. 22,539</u>

CALBAQ S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

K.- PASIVO A LARGO PLAZO:

	US \$.
Banco del Pichincha.- Préstamo reestructurado a 10 años plazo con 2 de gracia, al 16% de interés anual pagadero mensualmente hasta el 6/11/10	207,821
Banco del Pichincha.- Préstamo reestructurado a 5 Años plazo con 2 de gracia, al 16% de interés Anual, pagadero mensualmente hasta el 24/11/05	195,775
Banco de Crédito.- Préstamos reestructurados a 7 Años plazo con 2 de gracia, al 13.07% de interés Anual pagadero trimestralmente hasta el 16/07/07	131,968
Banco Amazonas.- Préstamos reestructurados a 7 Años plazo con 2 de gracia, al 18% de interés Anual, pagadero trimestralmente hasta el abril/07	226,316
Banco del Progreso.- Préstamos reestructurados a 3 años con uno de gracia, al 16% de interés anual pagadero trimestralmente hasta el 14/09/2003	<u>5,060</u>
	766,940
Préstamos Cias. Relacionadas	<u>11,774</u>
	778,714
Menos porción corriente	<u>(98,054)</u>
	<u><u>US \$. 680,660</u></u>

L.- CAPITAL SOCIAL:

El Capital Social de la compañía está representado por 300,000 participaciones con valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

M.- RESERVA LEGAL:

Conforme al Art. 297 de la Ley de Compañías que establece una apropiación obligatoria de un valor no menor del 10% de la ganancia anual para su constitución, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

CALBAO S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

N.- RESERVA DE CAPITAL:

Al 31 de marzo del año 2000, las partidas no monetarias fueron corregidas por el índice de corrección de brecha de acuerdo a los procedimientos indicados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía ha transferido los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria a la cuenta contable Reserva de Capital de acuerdo con lo dispuesto en NEC's. No. 17.

O.- REVELACION DISPUESTA POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS:

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1996, efectuamos las siguientes revelaciones:

1. **Activos y pasivos contingentes.-** Al 31 de diciembre del 2002, no existen activos y pasivos contingentes.
2. **Eventos subsecuentes.-** A la fecha de emisión de este informe (Septiembre 9 del 2003), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002.
3. **Partes relacionadas.-** De enero a diciembre del 2002, existen transacciones realizadas con CALJARSA S. A. Por Ventas de US\$. 684,250, de las cuales se encuentran pendientes de cobrar US\$. 246,165.
4. **Cumplimiento de las medidas correctivas al control interno.-** Durante el periodo auditado, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar las observaciones detectadas por Auditoria externa e interna.

Las otras revelaciones dispuestas en la indicada Resolución, están reflejadas en las notas a los estados financieros; aquellas no mencionadas no aplican a la Empresa, por tal razón no son reveladas.