

Zaimella del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2001 y 2000 e Informe de los Auditores
Independientes*

Av. Amazonas N35 17

Edificio Xerox

P.O. Box 17-01-364

Quito, Ecuador

Tel: (593 2) 251 319

Fax: (593 2) 435 807

www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Zaimella del Ecuador S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Zaimella del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Zaimella del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 23 de febrero del 2001.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Zaimella del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. 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 Zaimella del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
5. Tal como se explica con más detalle en la Nota 17 a los estados financieros, el 28 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de fusión por absorción de Zaimella del Ecuador S.A. con la Compañía Pañales Nacionales Pañalex Cía. Ltda. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, incluyen, por tanto, los efectos contables de la referida fusión inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de enero del 2002.

Deloitte & Touche

Marzo 15, 2002

Registro No. 019

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**



Basem Bader
Licencia No.18398

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2001	2000
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	10	1,328	1,155
Vencimientos corrientes de obligaciones largo plazo	15	472	152
Cuentas por pagar	11	3,418	2,727
Participación a empleados	12	144	72
Impuesto a la renta	13	39	70
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>853</u>	<u>879</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,254</u>	<u>5,055</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15	<u>1,338</u>	<u>42</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social		176	162
Aportes para futuras capitalizaciones		1,986	388
Reserva de capital		1,507	1,507
Reserva legal		29	14
Utilidades retenidas		<u>706</u>	<u>632</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,404</u>	<u>2,703</u>
TOTAL		11,996	7,800

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS	18	12,837	9,258
COSTO DE VENTAS		<u>9,378</u>	<u>6,382</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,459</u>	<u>2,876</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,395	1,116
Gastos de administración		<u>804</u>	<u>1,372</u>
Total		<u>2,199</u>	<u>2,488</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,260</u>	<u>388</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		435	271
Comisiones bancarias		<u>141</u>	
Dividendos ganados		(250)	
Ganancia en venta de valores			(324)
Otros ingresos, neto		<u>(23)</u>	<u>(41)</u>
Total		<u>303</u>	<u>(94)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>957</u>	<u>482</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	144	72
Impuesto a la renta	13	<u>107</u>	<u>103</u>
Total		<u>251</u>	<u>175</u>
UTILIDAD NETA		<u>706</u>	<u>307</u>

Ver notas a los estados financieros

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	207		1,458	18	330	2,013
Utilidad neta					307	307
Aportes del año		388				388
Efectos de la aplicación de la NEC 17	(45)	—	49	(4)	(5)	(5)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	162	388	1,507	14	632	2,703
Utilidad neta					706	706
Aportes en especies, Ver Nota 7	14	1,000				1,014
Aportes en efectivo		89				89
Transferencias		509		15	(524)	
Dividendos pagados	—	—	—	—	(108)	(108)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	176	1,986	1,507	29	706	4,404

Ver notas a los estados financieros