Zaimella del Ecuador S.A.

Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001 e Informe de los Auditores Independientes

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 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.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Zaimella del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

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 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros, a partir del año 2002 entraron en vigencia las nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad que incluyen, entre otros requerimientos, la aplicación del método del valor patrimonial proporcional para el registro de las inversiones en acciones en compañías subsidiarias.

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.

Deloitte & Touche
Febrero 25, 2003
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

Deloitte Touche Tohmatsu

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		819	670
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,124	2,932
Inventarios	5	2,172	2,739
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	170	502
Total activos corrientes		5,285	6,843
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7		
Maquinaria y equipo		4,413	3,474
Vehículos		232	277
Muebles y enseres y equipos de computación		332	249
Activo fijo en tránsito		177	
Total		5,154	4,000
Menos depreciación acumulada		960	775
Propiedades, planta y equipo, neto		4,194	3,225
INVERSIONES	8	875	1,090
OTROS ACTIVOS	9	1,025	838
TOTAL		11,379	11,996

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2002	2001
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	10	1,227	1,328
Vencimientos corrientes de obligaciones largo plazo	15	913	472
Cuentas por pagar	11	2,158	3,418
Participación a empleados	12	95	144
Impuesto a la renta	13	56	39
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	392	853
Total pasivos corrientes		4,841	6,254
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15	2,070	1,338
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		176	176
Capital en trámite		636	
Aportes para futuras capitalizaciones		2,017	1,986
Reserva de capital		1,228	1,507
Reserva por valuación		290	
Reserva legal		100	29
Utilidades retenidas		21	706
Patrimonio de los accionistas		4,468	4,404
TOTAL		11,379	11,996

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2002	2001
VENTAS NETAS	18	14,815	12,837
COSTO DE VENTAS		10,694	9,378
MARGEN BRUTO		4,121	3,459
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,746	1,395
Gastos de administración		1,204	804
Total		2,950	2,199
UTILIDAD DE OPERACIONES		1,171	1,260
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		548	435
Comisiones bancarias		53	141
Dividendos ganados			(250)
Pérdida en inversiones en subsidiarias		387	
Otros ingresos, neto		(61)	(23)
Total		927	303
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		244	957
MENOS:			
Participación a empleados	12	95	144
Impuesto a la renta	13	128	107
Total		223	251
UTILIDAD NETA		21	706

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 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Nota	Capital Social	Capital en Trámite	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000		162		388	1,507		14	632	2,703
Utilidad neta	16							706	706
Aportes en especies		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
Transferencia para incremento de capital			636					(636)	
Utilidad neta								21	21
Aportes en efectivo				31					31
Transferencia							70	(70)	
Ajustes de inversiones al valor patrimonial proporcional					(279)	290	1		12
Saldos al 31 de diciembre del 2002		176	636	2,017	1,228	290	100	21	4,468

Ver notas a los estados financieros

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Nota	2002	2001
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de clientes		15,667	11,741
Pagado a proveedores y empleados		(13,458)	(10,859)
Intereses pagados		(548)	(435)
Participación a empleados		(144)	(72)
Impuesto a la renta		(111)	(138)
Otros ingresos, neto		(93)	54
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		1,313	291
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(1,563)	(197)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		53	58
Disminución (incremento) en inversiones		86	(252)
Incremento de otros activos		(358)	(866)
Compra de acciones de Pañalex	9		(950)
Disminución de inversiones temporales			78
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(1,782)	(2,129)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones por pagar a bancos, neto		(101)	173
Incremento de deuda a largo plazo, neto		688	1,616
Aportes de capital		31	89
Dividendos pagados			(108)
Préstamos de accionistas			184
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		618	1,954
CAJA Y BANCOS:			
Incremento neto durante el año		149	116
Comienzo del año		670	554
FIN DEL AÑO		819	670

(Continúa...)

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2002	2001
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	21	706
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	444	611
Provisión para cuentas dudosas	(44)	26
Provisión para obsolescencia de inventarios	(43)	53
Bajas de propiedades, planta y equipo, neto de ventas	97	(17)
Amortización de otros activos	171	103
Provisión para inversiones	(12)	33
Dividendos no recibidos		(235)
Ajustes de inversiones en subsidiarias al valor patrimonial proporcional	387	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	852	(1,096)
Inventarios	611	(392)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	97	(23)
Cuentas por pagar	(1,260)	691
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	24	(210)
Participación a empleados	(49)	72
Impuesto a la renta	17	(31)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1,313	291
TRANSACCIONES QUE NO REQUIEREN MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aportes de maquinaria para futuras capitalizaciones	____	1,000

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Zaimella del Ecuador S.A. es una Compañía, constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y comercialización de pañales desechables para bebés y adultos, bajo las marcas Piccolin, Panolini, Dultys, Gimelli, Prudential, Pototitos, Marcas Privadas y Pompis en el Ecuador y en el exterior.

Durante el año 2002, las ventas de Zaimella del Ecuador S.A. a sus compañías relacionadas en el exterior representan aproximadamente el 17% del total de sus ventas (34% en el año 2001).

Como se explica con mayor detalle en la Nota 17 a los estados financieros, con fecha 28 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Pañales Nacionales PAÑALEX Cía. Ltda. por parte de Zaimella del Ecuador S.A. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil el 10 de enero del 2002. La fusión se instrumentó con la incorporación de activos y patrimonio existentes al 14 de noviembre del 2001.

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 en el país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto en lo relacionado con la consolidación de estados financieros como se explica en la Nota 8, estas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costo por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 10 y 5 para maquinaria y equipo y 5 y 3 para vehículos y equipo de computación.

Valuación en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Hasta el año 2001, las inversiones se registraron al costo de adquisición que no excedía a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Están registrados al costo de adquisición e incluyen principalmente:

- Mejoras en propiedades arrendadas, amortizadas de acuerdo a los plazos establecidos en los contratos de arrendamiento.

- Plusvalía mercantil originada en la compra de acciones de Pañalex Cía. Ltda., amortizada en línea recta a 20 años.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	1,315	1,262
Clientes del exterior	64	
Compañías relacionadas	761	1,730
Provisión para cuentas dudosas	(16)	(60)
Total	2,124	2,932

Clientes Locales - Al 31 de diciembre del 2002, incluye US$244 mil de cuentas por cobrar a Supermaxi los mismos que forman parte del Fideicomiso Mercantil Zaimella. Ver Nota 20.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	642	795
Materias primas	1,299	1,781
Repuestos y accesorios	171	87
Importaciones en tránsito	70	129
Provisión por obsolescencia	(10)	(53)
Total	2,172	2,739

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por cobrar		235
Anticipo a proveedores	69	71
Impuesto al valor agregado		31
Depósitos en garantía	41	38
Retenciones y anticipo del impuesto a la renta		68
Fideicomiso Mercantil Zaimella SPX	32	31
Otras cuentas por cobrar	28	28
Total	170	502

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,225	1,841
Adquisiciones	1,563	197
Aportes en especies		1,014
Incremento por fusión, neto		825
Ventas y/o retiros	(150)	(41)
Depreciación	(444)	(611)
Saldos netos al fin del año	4,194	3,225

Aportes en Especies - Con fecha 28 de diciembre del 2001, la Compañía recibió como aportes para futuras capitalizaciones de un nuevo accionista, una maquinaria cuyo avalúo practicado por un perito profesional asciende a US$1 millón. Adicionalmente, se recibió como aportes de capital un vehículo por US$14 mil (valor de su avalúo) el mismo que fue capitalizado, según la escritura de aumento de capital del 20 de julio del 2001.

8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones en asociadas	830	971
Otras inversiones	45	119
Total	875	1,090

Un detalle de las inversiones en acciones es como sigue:

	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
Compañía	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
					... (en miles de U.S. dólares) ...			
Servicios de Comercio para el Desarrollo - SECODES (1)		99.9				382		344
Giasilan Cía. Ltda.	99.9	99.9			619	253	619	250
Zaimella Venuezuela	99.9	99.9	6	6	137	192	137	190
Zaimella del Perú	99.9	99.9	19	19	65	84	65	104
Zaimella Colombia	99.9	99.9	59	59	6	69	6	61
Zaimella Bolivia	99.9	99.9	19	19	3	2	3	22
Total			103	103	830	982	830	971

(1) Con fecha 23 de julio del 2002, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de la Compañía Servicios de Comercio para el Desarrollo SECODES Cía. Ltda. por parte de Giasilan Cía. Ltda. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil el 29 de agosto del 2002.

Durante el año 2002, la Compañía en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, adoptó el método de participación para el registro de las inversiones en subsidiarias. El efecto del referido registro al 31 de diciembre del 2001 fue el incrementar directamente el patrimonio en US$12 mil, en tanto que el efecto al 31 de diciembre del 2002 significó una disminución de las inversiones de US$387 mil, la misma que fue registrada en el estado de resultados como una pérdida.

Los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, tal como lo establecen las normas ecuatorianas de contabilidad, en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2003.

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Mejoras en propiedades arrendadas	262	174
Cargos diferidos	48	40
Plusvalía mercantil	593	624
Otros	122	—
Total	1,025	838

Plusvalía Mercantil - Corresponde al valor pagado en la compra de las acciones de la Compañía Pañalex Cía. Ltda. la misma que con fecha 28 de diciembre del 2001 fue fusionada con la Compañía. La plusvalía mercantil está sustentada en el uso y explotación de las marcas registradas de pañales desechables y toallas sanitarias.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Incluye documentos por pagar a bancos locales y del exterior con vencimientos hasta marzo del 2003 y que devengan una tasa de interés nominal anual del 10% (12% en el año 2001).

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	327	784
Proveedores del exterior	1,831	2,634
Total	2,158	3,418

12. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	2002	20001
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	144	72
Provisión del año	95	144
Pagos efectuados	(144)	(72)
Saldos al fin del año	95	144

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	149	813
Gastos no deducibles	433	150
Ingresos exentos	(1)	(250)
Otros gastos deducibles	(70)	
Utilidad gravable	511	713
Impuesto a la renta cargado a resultados	128	107

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	39	70
Provisión del año	128	107
Pagos efectuados	(111)	(138)
Saldos al fin del año	56	39

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de accionistas y terceros	195	520
Impuesto al valor agregado	80	
Intereses por pagar	32	151
Provisiones para reparaciones		101
Otras cuentas por pagar	85	81
Total	392	853

Préstamos de Accionistas y Terceros - Constituyen préstamos con vencimientos hasta febrero del 2003, que generan una tasa de interés del 9% anual (10% en el 2001).

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos bancarios con vencimientos hasta noviembre del 2006 y con tasas de interés del 11% anual (entre el 11% y el 13% en el año 2001)	2,498	1,810
Préstamos de accionistas y terceros con vencimientos hasta septiembre del 2007 y con una tasa de interés nominal anual del 9%	485	
Subtotal	2,983	1,810
Menos vencimientos corrientes	913	472
Total	2,070	1,338

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue

	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
2002		
2003		345
2004	908	372
2005	364	308
2006	313	313
2007	485	____
Total	2,070	1,338

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el capital social autorizado consiste de 176,155 acciones de US$1.00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Esta reserva se origina como resultado del registro del valor patrimonial proporcional de las inversiones que la Compañía mantiene en Giasilan Cía. Ltda. producto de la valuación de sus propiedades realizada en el año 2001.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Utilidades retenidas - Conforme la decisión de la Junta de Accionistas de Zaimella del Ecuador S.A., las utilidades correspondientes al ejercicio 2001 (US$636 mil), fueron destinadas para ser capitalizadas. Al 31 de diciembre del 2002 el incremento de capital se encuentra en trámite.

17. FUSION

Con fecha 28 de diciembre del 2001, se registró contablemente la fusión por absorción de Zaimella del Ecuador S.A. con Pañales Nacionales Pañalex Cía. Ltda.. Los siguientes fueron los importes netos que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fecha 28 de diciembre del 2001. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio al 28 de diciembre del 2001.

(en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS:	
ACTIVOS CORRIENTES:	
Inventarios	89
PLANTA Y EQUIPO	825
Total	914
PATRIMONIO:	
Capital	950 (1)
Déficit acumulado	(36)
Total	914

(1) Producto de la fusión, el valor del capital fue eliminado con el importe de las acciones adquiridas inicialmente (Véase Nota 9).

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	2,508	4,385
Arriendo	6	21

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

19. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2002, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

Activos en Garantía	Valor neto (en miles de U.S. dólares)	Pasivos Garantizados
Maquinaria y Equipo	2,713	Obligaciones por pagar a bancos
Vehículos	37	Obligaciones por pagar a bancos

20. CONVENIOS

Depósito Industrial - Mediante Resolución No. CAE-SR-DT-0010 de abril 19 del 2002 la Corporación Aduanera Ecuatoriana autorizó la renovación por cinco años a partir de la fecha de la mencionada resolución, a la Compañía Zaimella del Ecuador S.A. el funcionamiento como depósito industrial, cuyo objetivo es el almacenamiento de mercancías para su transformación, internadas al país con suspensión del pago de impuestos y bajo el control de la administración aduanera para su posterior reexportación.

Para garantizar el pago de tributos y el cumplimiento de las formalidades derivadas del régimen concedido, la Compañía mantiene garantías aduaneras mediante pólizas de la Compañía de Seguros Confianza por US$580 mil.

Fideicomiso Mercantil Zaimella SPX - Fideicomiso constituido el 27 de septiembre del 2001 con el objeto de cancelar las obligaciones que la Compañía mantiene con Produbanco, con los ingresos provenientes del cobro de las facturas emitidas por Zaimella del Ecuador S.A. y aceptadas por Supermaxi y por otros ingresos aportados al fideicomiso por parte del constituyente.

21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 25 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.