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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y directorio de:

DOLABELLA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de DOLABELLA S.A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoria.

2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de estimaciones importantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

3. Tal como se menciona en las notas 1 y 6 a los estados financieros, en otros activos se muestran S/. 2.680.000.000 que corresponden a saldos de gastos financieros y diferencia en cambio diferidos del año 1998. Los principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre de 1998, requieren que los costos y/o gastos se registren en el periodo en que estos son devengados y/o incurridos. Por lo tanto, el patrimonio de los accionistas está sobrestimado en igual valor.

4. Como esta indicado en la nota 10, mediante escritura pública otorgada el 9 de noviembre de 1999, la compañía declara la fusión por absorción de las compañías relacionadas LABORATORIOS FABELL S.A., COSMECRIS S.A. y LIFAR S.A., con lo cual aumenta su patrimonio neto y en consecuencia sus activos y pasivos en S/. 5.805.686.493, S/. 35.460.607.271 y S/. 29.654.920.788 respectivamente; cifras que no hemos auditado.

5. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en los párrafos precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DOLABELLA S.A., al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Farmesil C. Ltda.
SC – RNAE 101

Junio 5 de 2000

Ing. Galo Farfán Pacheco
GERENTE GENERAL
Licencia Profesional 7871

DOLABELLA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	Notas	(sucres en miles)
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y bancos		1.069.146
Cuentas y documentos por cobrar	3	21.537.942
Inventarios	4	29.632.837
Gastos anticipados		23.573
Total activos corrientes:		52.263.498
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Instalaciones		1.395.010
Maquinarias		34.692.363
Equipos		95.521
Muebles y enseres		630.810
		36.813.704
Menos - Depreciacion acumulada		-3.882.107
Total propiedades, planta y equipo:	5	32.931.597
OTROS ACTIVOS	6	2.739.865
TOTAL		87.934.960

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

DOLABELLA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar	7	53.848.946
Obligaciones bancarias	8	21.246.076
Pasivos acumulados		604.777
Total pasivos corrientes:		75.699.799
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social (795.000 acciones de S/. 1.000 c/una)		795.000
Aportes para futura capitalización		21.139.243
Reserva legal		16.443
Reserva por revalorización del patrimonio		4.036.265
Resultados acumulados		424.936
Pérdida del ejercicio		-14.176.726
Total patrimonio de los accionistas:		12.235.161
TOTAL		87.934.960

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

DOLABELLA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

VENTAS NETAS		58.722.450
COSTO DE VENTAS		-49.117.908
Utilidad Bruta:		9.604.542
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de administración	3.391.383	
Gastos de venta	4.572.480	
Gastos financieros	7.407.059	-15.370.922
Utilidad en operación:		-5.766.380
OTROS INGRESOS / (EGRESOS), neto		-20.447.346
Pérdida del ejercicio:		-26.213.726

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

DOLABELLA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUT CAP	RESERVA LEGAL	RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	PERDIDAS ACUMULADAS	PERDIDAS DEL EJERCICIO
				(sucres en miles)			
Saldo al inicio del año	780.000	-	3.317	2.018.447	-	-185.520	-
Incremento por fusion	15.000	7.425.739	13.126	532.884		708.782	-2.889.846
Aporte de accionistas		13.713.504					
Reexpresion monetaria				1.484.934	12.037.000	-98.326	
Absorción pérdidas					-12.037.000		12.037.000
Pérdida del ejercicio							-23.323.880
Saldo al final del año	795.000	21.139.243	16.443	4.036.265	-	424.936	-14.176.726

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

DOLABELLA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Pérdida del ejercicio	-26.213.726
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos generados en actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	2.560.361
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
(Incremento) en cuentas por cobrar	-20.657.199
(Incremento) en inventarios	-18.481.026
(Incremento) en gastos anticipados	-8.283
Incremento en cuentas por pagar	49.554.306
Incremento en pasivos acumulados	387.503
Total recursos generados en actividades de operación:	-12.858.064
RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	
Incremento en aportes de accionistas	21.154.243
Disminución en otros activos	669.999
Incremento en obligaciones bancarias	7.102.480
Total recursos generados en actividades de financiación:	28.926.722
RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION	
(Incremento) en propiedades, planta y equipo	-15.018.868
Disminución neta en caja y bancos	1.049.790
Saldo en caja y bancos al inicio del año	19.356
Saldo en caja y bancos al final del año	1.069.146

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

DOLABELLA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

NOTA 1.- OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

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.

Como esta indicado en el párrafo 3 de nuestra opinión, la compañía mantiene registrado en otros activos S/. 2.680.000 miles que corresponden a saldos de gastos financieros y diferencia en cambio diferidos del año 1998. Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 1999 de DOLABELLA S.A. mostrarían un patrimonio neto sobrestimado por igual valor.

NOTA 2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con políticas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia.

CORRECCION MONETARIA.- La compañía, siguiendo disposiciones legales vigentes en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, procedió a aplicar la corrección monetaria en sus estados financieros al 31 de diciembre de 1999, utilizando el porcentaje de inflación determinado en base al índice general de precios del consumidor elaborado por el INEC y publicado por el Ministerio de Finanzas y Crédito Publico que a dicha fecha fue de 53 por ciento.

De conformidad con el árticulo 15 del Registro Oficial No.78 de la Ley de reordenamiento en materia económica en el área tributaria financiera, los saldos deudores y acreedores de la cuenta patrimonial reexpresión monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999, serán transferidos a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio al 31 de diciembre de 1999, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores.

Las disposiciones de corrección monetaria descrita en los párrafos precedentes, no contemplan la reexpresión de los resultados y flujos de efectivo, los que se presentan en sucres históricos, excepto por la depreciación de los activos que están sujetos a reexpresión monetaria.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria por el año 1999 es el siguiente:

Inventarios	S/.	5.483.368
Propiedades, planta y equipo		7.919.503
Inversiones permanentes		20.738
Patrimonio		-1.386.609
	S/.	12.037.000

INVENTARIOS.- Los inventarios de productos terminados, materia prima y material de empaque están registrados al costo de adquisición mas la respectiva corrección monetaria, y no exceden su valor de mercado.

La corrección monetaria de los inventarios se efectuó en base al valor de las últimas compras. Aquellos inventarios que no registraron adquisiciones durante el último mes del ejercicio, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales correspondientes.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- Las maquinarias, equipos, muebles y enseres e instalaciones están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1990 y la corrección monetaria realizada hasta el 31 de diciembre de 1999.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, planta y equipo, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales mas las revalorizaciones 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 más las revalorizaciones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1990 y la corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999 usando el método de línea recta de acuerdo a las siguientes vidas útiles estimadas:

ACTIVOS	%	AÑOS
Instalaciones	10	10
Maquinarias	10	10
Muebles y enseres	10	10
Equipos	10	10

INVERSIONES PERMANENTES.- Las inversiones permanentes están registradas al costo más la corrección monetaria efectuada al 31 de diciembre de 1999.

La corrección monetaria de las inversiones permanentes se efectuó aplicando el porcentaje de ajuste correspondiente.

MONEDA EXTRANJERA.- Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio en el mercado libre de cambios. Al 31 de diciembre de 1999 la cotización vigente por US$ 1, fue de S/. 21.000.

NOTA 3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas y documentos por cobrar consistían en:

Cuentas por cobrar clientes	S/.	1.531.929
Cuentas por cobrar empleados		106.895
Cuentas por cobrar relacionadas		18.975.296
Impuestos		827.311
Otras		96.511
	S/.	21.537.942

NOTA 4.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1999, los inventarios consistían en:

Materias primas	S/.	16.291.314
Material de empaque		4.221.872
Productos terminados		6.469.284
Productos en proceso		407.796
Importaciones en tránsito		2.184.522
Otros		58.049
	S/.	29.632.837

NOTA 5.- PROPIEDADES, PLANTAY EQUIPO

Al 31 de diciembre de 1999, las propiedades, planta y equipo consistían en:

DESCRIPCION	SALDO 01-Ene-99	ADICIONES	CORRECCIÓN MONETARIA	SALDO 31-Dic-99
Instalaciones	911.771		483.239	1.395.010
Maquinarias	11.953.955	14.734.400	8.004.008	34.692.363
Equipos	62.432		33.089	95.521
Muebles y enseres	186.735	343.406	100.669	630.810
	13.114.893	15.077.806	8.621.005	36.813.704
Depreciación acumulada	-1.816.099	-1.364.506	-701.502	-3.882.107
	11.298.794	13.713.300	7.919.503	32.931.597

NOTA 6.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1999, los otros activos consistían en:

a.	Diferencia en cambio diferida	S/.	1.840.000
a.	Intereses y comisiones bancarias diferidas		840.000
	Inversiones permanentes		59.865
		S/.	2.739.865

a. Corresponden a saldos pendientes de amortizar de la diferencia en cambio realizada y de gastos financieros devengados del periodo terminado al 31 de diciembre de 1998.

NOTA 7.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores locales	S/.	11.027.134
Proveedores del exterior (1)		2.832.152
Compañías relacionadas		26.096.838
Otras		14.092.822
	S/.	53.848.946

(1) Incluye US$ 125.340,60

NOTA 8.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1999, las obligaciones bancarias consistían en:

BANCO BOLIVARIANO		
US$ 308.038,94 con vencimientos		
en enero y febrero de 2000	S/.	6.488.818
BANCO BOLIVARIANO		
Garantía aduanera		24.694
BANCO FILANBANCO		
US$ 615.721,76 con vencimientos		
entre enero y abril de 2000		12.930.157
BANCO DEL PACIFICO		
US$ 86.781,29 con vencimientos		
en enero y junio de 2000		1.822.407
	S/.	21.246.076

Todas las obligaciones bancarias están garantizadas por la compañía relacionada Laboratorios Garbu S.A. y con garantía personal del señor Roberto Garzozi, gerente general de la compañía.

NOTA 9.- POSICION MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1999, la posición moneda extranjera es como sigue:

PASIVOS	DOLARES	SUCRES
Obligaciones bancarias	1.010.542	21.221.382
Proveedores del exterior	125.341	2.632.152
Posición neta:	1.135.883	23.853.534

NOTA 10.- FUSION

Como esta indicado en el párrafo 4 de nuestra opinión, mediante escritura pública otorgada el 9 de noviembre de 1999, la compañía declara la fusión por absorción de las compañías relacionadas LABORATORIOS FABELL S.A., COSMECRIS S.A. y LIFAR S.A., con lo cual aumenta su patrimonio neto y sus activos y pasivos en S/. 5.805.685 miles, S/. 35.460.608 miles y S/. 29.654.923 miles respectivamente; cifras que no han sido auditadas por nosotros.

Los estados financieros de las compañías fusionadas son los siguientes:

DESCRIPCION	FABELL	COSMECRIS	LIFAR	TOTAL
ACTIVOS				
Caja y bancos	841.324	15.173	5.342	861.839
Cuentas por cobrar	17.484.785	216.229	386.994	18.088.008
Inventarios	11.345.437	2.783.672	1.895.787	16.024.896
Propiedad, planta y equipo-neto	178.817	307.048		485.865
TOTAL	**29.850.363**	**3.322.122**	**2.288.123**	**35.460.608**
PASIVOS				
Cuentas por pagar	12.468.660	3.583.309	2.467.593	18.519.562
Obligaciones bancarias	10.898.570			10.898.570
Pasivos acumulados	213.974	18.849	3.968	236.791
TOTAL	23.581.204	3.602.158	2.471.561	29.654.923
PATRIMONIO				
Capital social	5.000	5.000	5.000	15.000
Reserva legal	5.663	5.235	2.229	13.127
Aportes futura capitalización	7.425.739			7.425.739
Reserva revalorización patrimonio	416.811	143.811	-27.738	532.884
Resultados acumulados	775.642	-61.507	-5.354	708.781
Resultados ejercicio corriente	-2.359.696	-372.575	-157.575	-2.889.846
	6.269.159	-280.036	-183.438	5.805.685
TOTAL	**29.850.363**	**3.322.122**	**2.288.123**	**35.460.608**

NOTA 11.- 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.

NOTA 12.- EVENTOS SUBSECUENTES

En noviembre 18 de 1999 se aprueba una nueva reforma tributaria que permite sentar las bases de financiamiento del presupuesto general del estado para el año 2000. Las principales reformas introducidas son:

- Se incrementa del 10% al 12% el Impuesto al Valor Agregado
- Se incrementa del 15% al 25% el Impuesto a la Renta de las sociedades.

- Se mantiene hasta el 31 de diciembre de 1999 el 1% de Impuesto a la Circulación de Capitales, y a partir del 1 de enero de 2000 este impuesto será del 0,8%, y se incorporan nuevos porcentajes de retenciones en la fuente.

El 21 de octubre de 1999, la Superintendencia de Compañías emitió la resolución 99-1-3-3-0011 en donde dicta normas que podrán aplicar las compañías sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, respecto del tratamiento contable del diferencial cambiario proveniente de la corrección monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera. Esta resolución es la siguiente:

Articulo primero.- Activación del diferencial cambiario.- Si al final de un ejercicio económico, a partir de 1999 y luego de haber actualizado los activos y pasivos en moneda extranjera, el resultado neto originará un saldo deudor en la cuenta reexpresión monetaria o un gasto con cargo a resultados, las compañías podrán registrar estos valores como una cuenta de activo diferido, la misma que será amortizada en un periodo de hasta cinco años a partir del siguiente ejercicio económico en que se efectuó el ajuste contable.

Articulo segundo.- Las compañías que voluntariamente se acogieran a las disposiciones del árticulo anterior, no podrán distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a los socios o accionistas hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario activado.

En marzo 13 del 2000 se pública la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, con lo cual se reforman varios cuerpos legales relacionados así como varios aspectos relativos a las áreas de telecomunicaciones, electricidad e hidrocarburos.

Con esta nueva ley se incorpora al esquema económico la libre circulación del dólar de los Estados Unidos de América; se obliga a las sociedades y a las personas naturales obligadas a llevar contabilidad a llevarla en dólares, para lo cual deberán aplicar la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No: 17 aprobada según resolución No: SB-SC-SR-01 de marzo 31 del 2000; se establece la unificación salarial y la reprogramación de las deudas de las personas naturales y jurídicas con el Sistema Financiero Nacional.