



Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - " FARMESIL C. Ltda. "

Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

LABORATORIOS FABELL S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **LABORATORIOS FABELL S. A.** (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. 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 la nota 6 a los estados financieros, en otros activos se muestran US\$ 128.141 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 período en que estos son devengados y/o incurridos. Por lo tanto, el patrimonio de los accionistas está sobrestimado en igual valor.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de diferir los gastos financieros y diferencia en cambio del año 1998, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LABORATORIOS FABELL S.A.**, al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - " FARMESIL C. Ltda. "

Guayaquil - Ecuador

5. Como resultado del proceso de dolarización producido en nuestro país en el año 2000, ciertos indicadores económicos mejoraron al cierre del año 2001, la baja de la inflación del 90% al 22% y el crecimiento económico del producto interno bruto del 2,3% al 5,4%. Se espera que se mantenga la estabilidad macroeconómica y que el país continúe creciendo en el año 2002. No obstante, la dolarización no logra reducir las tasas de interés, la balanza comercial cayó drásticamente por la *reducción del precio de petróleo*, al cierre del año 2001 se cotizaba a US\$ 16 el barril, el aumento de las importaciones, la lentitud en el saneamiento de la banca estatal no logra restablecer totalmente la confianza del público en el sistema financiero. Debido a estas situaciones de incertidumbre no es posible establecer integralmente los efectos futuros de estas condiciones sobre el desarrollo de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, y los resultados de las operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

SC-RNAE 101

Mayo 15, del 2002
Guayaquil, Ecuador



Ing. Galo Farfán Pacheco
Licencia profesional 7871

LABORATORIOS FABELL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

Expresado en Dólares de E.U.A.

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	178,567
Cuentas y documentos por cobrar	1,578,118
Inventarios	8,428,200
Total activo corriente	<u>10,184,885</u>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Terrenos	160,884
Edificios	244,024
Instalaciones	105,381
Maquinarias	4,801,175
Equipos	15,834
Muebles y enseres	43,618
Instalaciones en proceso	682,021
	<u>6,052,937</u>
Menos - Depreciacion acumulada	-1.094.208
Total propiedades, planta y equipo	<u>4,958,729</u>

OTROS ACTIVOS

	<u>137.891</u>
Total activo	<u><u>15,281,505</u></u>

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este balance general.

LABORATORIOS FABELL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

Expresado en Dólares de E.U.A.

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Sobregiro Bancario	314
Cuentas por pagar	5,962,120
Obligaciones bancarias	2,556,289
Pasivos acumulados	114,079
Total pasivo corriente	<u>8,632,802</u>

PASIVO A LARGO PLAZO

17,340

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social (800.000 acciones de US\$ 0.04 c/una)	32,000
Aportes para futura capitalización	2,721,735
Reserva legal	16,000
Reserva de capital adicional	2,930,289
Resultado años anteriores	782,084
Utilidad del ejercicio	149,255
Total patrimonio de los accionistas	<u>6,631,363</u>

Total pasivo y patrimonio de los accionistas

15,281,505

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este balance general.

LABORATORIOS FABELL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		10,614,684
COSTO DE VENTAS		<u>- 8,652,897</u>
Utilidad bruta:		1,961,787
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de Administracion	255,523	
Gastos de Venta	1,192,933	
Gastos Financieros	<u>246,020</u>	1,694,476
Utilidad en operación:		267,311
OTROS INGRESOS / (EGRESOS), neto		<u>-12,375</u>
Utilidad antes de participación laboral:		254,936
PARTICIPACION LABORAL		<u>-38,240</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta:		216,696
IMPUESTO A LA RENTA		-50,857
Utilidad neta del ejercicio:		<u>165,839</u>

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

LABORATORIOS FABELL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aporte para futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>
Saldo al inicio del año	32,000	658	2,721,735	2,930,289		780,842
Transferecia		7,495			773,347	-780,842
Provisión R. Legal		16,584				-16,584
Reclasificación		-8.737			8.737	
Utilidad del Ejercicio						165,839
Saldo al final del año	<u>32,000</u>	<u>16,000</u>	<u>2,721,735</u>	<u>2,930,289</u>	<u>782,084</u>	<u>149,255</u>

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

LABORATORIOS FABELL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

Expresado en Dólares de E.U.A.

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad del ejercicio	165,839
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados en actividades de operación:	
Depreciaciones	501,183
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
(Incremento) en cuentas y documentos por cobrar	-609,262
(Incremento) en inventarios	3,916,711
(Disminución) en gastos anticipados	5,927
Incremento en cuentas por pagar	3,855,473
Incremento en pasivos acumulados	89,678
Total recursos generados en actividades de operación:	<u>92,127</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION

Disminución en otros activos	71,577
Incremento en obligaciones bancarias	700,222
Total recursos generados en actividades de financiación:	<u>771,799</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION

(Incremento) en propiedades, planta y equipo	<u>-772,504</u>
Disminución neta en caja y bancos	91,422
Saldo en caja y bancos al inicio del año	87,145
Saldo en caja y bancos al final del año	<u><u>178,567</u></u>

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

LABORATORIOS FABELL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Expresados en Dólares de E.U.A.

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 por la de Laboratorios Fabell S.A. Esta nueva denominación de la razón social Laboratorios Fabell S.A. fue debidamente aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 00-G-DIC-0004347 expedida por el Intendente de Compañías Jorge Plaza Arosemena el 25 de agosto del 2000.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

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, 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.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

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

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- Las maquinarias, equipos, muebles y enseres e instalaciones están registrados al costo de adquisición mas 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 extienda 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 mas 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
Edificios	5	20
Instalaciones	10	10
Maquinarias	10	10
Muebles y enseres	10	10
Equipos	20	5

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 2001 la cotización vigente por EURO 1, fue de \$1,15.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2001, las cuentas y documentos por cobrar consistían en:

Cuentas por cobrar clientes	\$ 1,130,370
Cuentas por cobrar Empleados	7,883
Anticipados a proveedores	359,964
Otras	79,901
	<u>\$ 1,578,118</u>

4. INVENTARIOS.

Al 31 de diciembre del 2001, los inventarios consistían en:

Productos industriales y comerciales	\$ 3,380,154
Productos en proceso	373,755
Materia prima	2,812,375
Materia empaque	1,373,421
Suministros	1,518
Importaciones en tránsito	486,977
	<u>\$ 8,428,200</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2001, las propiedades, planta y equipo consistían en:

<u>Descripción</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-01-01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-01</u>
Terrenos	160,884		160,884
Edificios	244,024		244,024
Instalaciones	100,888	4,493	105,381
Maquinarias	4,716,360	84,815	4,801,175
Equipos	9,544	6,290	15,834
Muebles y enseres	43,618	-	43,618
Mejoras		<u>682,021</u>	<u>682,021</u>
	<u>5,275,318</u>	<u>777,619</u>	<u>6,052,937</u>
Depreciación acumulada	<u>-593,025</u>	<u>-501,183</u>	<u>-1,094,208</u>
	<u>4,682,293</u>	<u>276,436</u>	<u>4,958,729</u>
Importaciones Tránsito	<u>5.115</u>	<u>-5.115</u>	<u>-</u>
	<u>4,687,408</u>	<u>271,321</u>	<u>4,958,729</u>

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2001, los otros activos consistían en:

Diferencia en cambio	(1)	\$ 91.167
Intereses y comisiones bancarias	(1)	36.974
Inversiones permanentes		5.104
Gastos preoperativos		<u>4.646</u>
		<u>\$137.891</u>

(1) Corresponde a saldos pendientes de amortizar de la diferencia en cambio realizada y de gastos financieros devengados por el período terminado el 31 de diciembre de 1998.

Como se mencionada en el párrafo 3 de nuestra opinión, la compañía mantiene registrado en otros activos US\$ 128.141 que corresponden a saldos de gastos financieros y diferencia en cambio diferidos del año 1998, por lo que el patrimonio neto de los accionistas se encuentran sobrestimados en igual valor.

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores locales	\$ 3,136,447
Proveedores exterior (1)	1,365,402
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,274,222
Otras	<u>186,049</u>
	<u>\$ 5,962.120</u>

(1) Incluye EURO 131,324

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2001, las obligaciones bancarias consistían en:

BANCOS NACIONALES		
Banco Bolivariano		\$ 471.650
Banco Produbanco		695.411
Banco del Pichincha		544.975
BANCO DEL EXTERIOR		
Dresdner Bank	(1)	<u>844.253</u>
		\$ 2,556,289

(1) Incluye EUROS 192676

Todas las obligaciones bancarias están garantizadas personal y solidariamente por los señores Luis Garzozi Bucaram, Víctor Garzozi Bucaram, Roberto Garzozi Bucaram, Bahjat Nader Bucaram y señora Blanca Bucaram de Garzozi, por cuantías indeterminadas.

9. POSICION MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre del 2001, la posición moneda extranjera es como sigue:

	EURO
Proveedores	<u>131.324</u>
Obligaciones bancarias	192,676

10. 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.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y las fechas de presentación del presente informe, no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.