Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)** (Una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2002 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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 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 Administración, así como 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 7 a los estados financieros, en otros activos se muestran US$45.584 que corresponden a saldos de 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 lo indicado en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)** al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Farmesil C. Ltda.
SC-RNAE 101
Mayo 30 del 2003
Guayaquil, Ecuador

Marco Guevara A.
Ing. Marco Guevara A.
Licencia profesional 12523

LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Expresado en Dólares de E.U.A.

ACTIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	70.240
Cuentas por cobrar	1.033.246
Inventarios	8.881.886
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**9.985.372**
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	
Terrenos	160.884
Edificios	244.024
Instalaciones	162.111
Maquinarias	5.554.981
Equipos	41.078
Muebles y Enseres	43.618
Mejoras en proceso	101.638
	6.308.334
Menos - Depreciación Acumulada	1.659.595
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	4.648.739
OTROS ACTIVOS	46.696
TOTAL	**14.680.807**

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este Balance General

LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Expresado en Dólares de E.U. A.

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

PASIVOS CORRIENTES:	
Sobregiros bancarios	5.093
Obligaciones bancarias	3.141.148
Cuentas por pagar	4.722.365
Pasivos acumulados	149.962
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	8.018.568
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
Capital social	32.000
Aportes para futura capitalización	2.721.735
Reserva de capital	3.407.776
Reserva legal	24.737
Resultados acumulados	334.790
Utilidad del ejercicio	141.201
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	6.662.239
TOTAL	14.680.807

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este Balance General

LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		14.740.873
COSTO DE VENTAS		(11.345.543)
Utilidad bruta		**3.395.330**
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de administración	(366.671)	
Gastos de ventas	(2.508.148)	
Gastos financiero	(257.434)	**(3.132.253)**
Utilidad antes de otros gastos (ingresos)		263.077
OTROS GASTOS (INGRESOS), neto		(41.585)
Utilidad antes de participación de trabajadores:		**221.492**
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(33.224)
Utilidad antes de Impuesto a la Renta		188.268
IMPUESTO A LA RENTA		(47.067)
Utilidad del ejercicio		141.201

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

LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)

ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aporte para futura Capitalización	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio
Saldo al inicio del año	32.000	2.721.735	2.930.289	16.000	782.084	149.255
Transacciones del año:						
Transferencia	-	-	481.479	8.737	(340.961)	(149.255)
Ajustes netos	-	-	-	-	(106.333)	
Disminución en valoración inversión	-	-	(3.992)	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	141.201
Saldo al final del año	**32.000**	**2.721.735**	**3.407.776**	**24.737**	**334.790**	**141.201**

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

LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
Expresado en Dólares de E.U.A.

Flujos de efectivo por las actividades de operación	
Efectivo recibido de clientes	15.285.745
Cancelación el impuesto a la renta y participación del 15% año 2001	(89.097)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(15.511.551)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(314.903)
Flujos de Efectivo por las actividades de Inversión	
Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas	(255.397)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(255.397)
Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento	
Sobregiro bancario	4.779
Obligaciones bancarias	584.859
Cuentas por pagar a largo plazo	(17.340)
Disminución en valoración de inversiones	(3.992)
Ajuste neto de patrimonio	(106.333)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	461.973
Disminución neta del efectivo	(108.327)
Más efectivo al inicio del período	178.567
Efectivo al final del periodo	70.240

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

LABORATORIOS FABELL S. A (FABELL)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Expresado en Dólares de E.U.A.

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

UTILIDAD DEL EJERCICIO	141.201
Más:	
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR	
LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Depreciaciones	565.387
	706.588
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
AUMENTOS:	
Inventarios	(453.686)
Pasivos acumulados	35.883
DISMINUCIONES:	
Cuentas por Cobrar	544,872
Cuentas por pagar	(1.239.755)
Otros activos	91.195
	1.021.491
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(314.903)

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

LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
Expresados en Dólares de E.U.A.

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.

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 a LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL) Esta nueva denominación de la razón social LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL) Fue debidamente aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 00G-DIC-0004337 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 practicas contables, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobada por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las cuales requieren que la gerencia efectué 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 industriales y comerciales están valorados al costo promedio de adquisición, los productos en proceso, materia prima, y material de empaque se encuentran valorados al costo Lifo (último en entrar primero en salir) que no exceden su valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.- Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, planta y equipos, 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 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, 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
Equipos	10	10
Muebles y enseres	10	10

RESERVA DE CAPITAL.- El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA.- Las provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades y para el impuesto a la renta de la empresa son registradas con cargos a los resultados del ejercicio en que se devengan.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	US$	900,382
Anticipos a proveedores		4,986
Empleados		6,265
Crédito tributario por retenciones en la fuente		108,951
Otros		12,662
		US$ 1,033,246

4. PROVISIÓN DE RESERVAS PARA CUENTAS INCOBRABLES

Al 31 de diciembre del 2002, la compañía no ha realizado provisión alguna para cuenta provisión para reservas incobrables.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002, los inventarios consistían en:

Productos industriales y comerciales	US$3,211,165
Productos en proceso	567,308
Materia Prima	3,192,546
Material de empaque	1,379,787
Importaciones en tránsito	531,080
	US$8,881,886

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2002, las propiedades, planta y equipos consistían en:

	Saldos al 1 de Enero del 2002	Adiciones Y Transferencias	Ajustes Y Bajas	Saldos al 31 de Diciembre del 2002
ACTIVOS:				
Terrenos	160.884	-	-	160,884
Edificios	244,024	-	-	244,024
Instalaciones	105,381	41,125	15,605	162,111
Maquinarias	4.801,175	66,779	687,027	5,554,981
Equipos	15,834	20,652	4,592	41,078
Muebles y Enseres	43,618	-	-	43,618
Mejoras en proceso	682,021	126,841	(707,224)	101,638
	6,052,937	255,397	-	6,308,334
Menos depreciación Acumulada	1,094,208	565,387	-	1,659,595
Saldo	4,958,729	(309,990)	-	4,648,739

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2002, los otros activos consistian en:

Diferencia en cambio (1)	$ 45.584
Inversiones permanentes	1.112
	$ 46.696

(1) Corresponde a saldos pendientes de amortizar de la diferencia en cambio realizada durante el período terminado el 31 de diciembre de 1998, de acuerdo a prácticas contables del Ecuador.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2002, las obligaciones bancarias consistían en:

BANCO BOLIVARIANO	US$	630,430
PRODUBANCO		357,620
BANCO DEL PICHINCHA		1,070,346
ATLANTICO		1,082,752
	US$	**3,141,148**

Al 31 de diciembre comprende el financiamiento de cartas de créditos para importaciones, con diversos proveedores del exterior, cuyos vencimientos fluctúan entre enero y septiembre del 2003.

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

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores locales y exterior	US$	3,914,391
IVA, Retención Fuente y/o IVA		55,064
Impuesto a la Renta por pagar		47.067
Otras		705,843
	US$	**4,722,365**

10. PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2002, en las cuentas de pasivos acumulados:

	SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2002	PROVISIONES	PAGOS Y/O UTILIZACIONES	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
Beneficios Sociales	64,993	280,388	195,419	149,962
	64,993	280,388	195,419	149,962

11. RESERVA LEGAL

La ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10 % de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue al 50 % del capital. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social está representado por 32.000 acciones ordinarias y nominativas de US$1.00.

13. IMPUESTO A LA RENTA

La compañía ha sido fiscalizada hasta el 31 de diciembre de1993, no existiendo glosas pendientes de pago a los organismos de control respectivo.

Al 31 de diciembre del 2002, realizó la siguiente conciliación tributaria:

	2002
Utilidad antes de impuesto a la renta Y participación de trabajadores en las utilidades	221.492
Más:	
Gastos no deducibles	-
Menos:	
Ingresos exentos	-
15% Participación de trabajadores en las utilidades	33.224
Base de cálculo para el 25% de impuesto A la renta	188.268
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	**47.067**

Al 31 de diciembre del 2002,el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

Saldo por pagar al inicio del periodo	50.857
Pago de impuesto a la renta	(50.857)
Impuesto a la renta causado	47.067
Saldo por pagar al final del período	47.067

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de presentación del presente informe (30 de Mayo del 2003), no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.