



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 2003 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. Excepto por lo indicado en el párrafo tercero, 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. No recibimos respuesta a nuestras cartas de confirmaciones emitidas a bancos; por lo que, no nos fue posible satisfacernos por otro método de auditoria de obligaciones por el valor de US\$ 2.629.316, que se incluyen en el balance general al 31 de diciembre en la cuenta obligaciones bancarias.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes de haberse requerido alguno, que pudiera haber sido determinados como necesarios si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **LABORATORIOS FABELL S. A. (FABELL)** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones de cambios del 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 26 del 2004
Guayaquil, Ecuador

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

LABORATORIOS FABELL S.A. (FABELL)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Expresado en Dólares de E.U.A.

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	75.031
Cuentas por cobrar	3.260.622
Inventarios	5.869.839
Gastos anticipados	56.848
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	9.262.340

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:

Terrenos	160.884
Edificios	244.024
Instalaciones	101.254
Maquinarias	5.685.775
Equipos	33.032
Activos en tránsito	1.981
	6.226.950
Menos - Depreciación Acumulada	1.994.607

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 4.232.343

OTROS ACTIVOS 1.112

TOTAL **13.495.795**

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 2003

Expresado en Dólares de E.U. A.

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios	7.157
Obligaciones bancarias	3.774.991
Cuentas por pagar	2.802.942
Pasivos acumulados	132.568
Impuestos a la renta por pagar	47.499

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	6.765.157
---------------------------------	------------------

Reserva para jubilación Patronal	49.377
---	---------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	300.000
Aportes para futura capitalización	2.721.735
Reserva de capital	3.379.532
Reserva legal	24.737
Resultados acumulados	112.759
Utilidad del ejercicio	142.498

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	6.681.261
--	------------------

TOTAL	13.495.795
--------------	-------------------

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 2003

Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		14.713.820
COSTO DE VENTAS		<u>(11.406.437)</u>
Utilidad bruta		<u>3.307.383</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de administración	(423.188)	
Gastos de ventas	(2.426.020)	
Gastos financiero	<u>(235.572)</u>	<u>(3.084.780)</u>
Utilidad antes de otros gastos (ingresos), neto		222.603
OTROS GASTOS (INGRESOS), neto		<u>923</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores:		223.526
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		<u>(33.529)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta		189.997
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(47.499)</u>
Utilidad del ejercicio		<u>142.498</u>

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 2003**

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aporte para futura Capitalización	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados acumulados	del ejercicio
Saldo al inicio del año	32.000	2.721.735	3.407.776	24.737	334.790	141.201
Transacciones del año:						
Incremento de Capital	268.000	-	-	-	(268.000)	-
Transferencia	-	-	-	-	141.201	(141.201)
Registro diferencia en cambio años anteriores	-	-	-	-	(45.129)	
Retiro de Propiedad, Planta y Equipos	-	-	(28.244)	-	-	-
Registro de pasivos acumulados	-	-	-	-	(11.729)	-
Ajuste neto	-	-	-	-	(38.374)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	142.498
Saldo al final del año	300.000	2.721.735	3.379.532	24.737	112.759	142.498

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 2003**

Expresado en Dólares de E.U.A.

Flujos de efectivo por las actividades de operación

Efectivo recibido de clientes	12.487.367
Cancelación de el impuesto a la renta y participación del 15% año 2002	(80.291)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(12.760.604)
Efectivo neto utilizado por las actividades de opera- ción	<u>(353.528)</u>

Flujos de Efectivo por las actividades de Inversión

Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas	<u>(154.112)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(154.112)</u>

Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento

Sobregiro bancario	2.064
Obligaciones bancarias	633.843
Ajuste neto de patrimonio	<u>(123.476)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>512.431</u>

Incremento neto del efectivo	4.791
------------------------------	-------

Más efectivo al inicio del período	70.240
------------------------------------	--------

Efectivo al final del periodo	<u><u>75.031</u></u>
-------------------------------	----------------------

***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 2003**

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	142.498
Más:	
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Depreciaciones	570.508
	<u>713.006</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
AUMENTOS:	
Cuentas por cobrar	(2.227.376)
Gastos anticipados	(56.848)
Impuesto a la renta por pagar	432
Reserva para Jubilación Patronal	49.377
DISMINUCIONES:	
Inventarios	3.012.047
Otros activos	45.584
Cuentas por pagar	(1.872.356)
Pasivos acumulados	(17.394)
	<u>(1.066.534)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(353.528)</u>

***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 2003 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 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 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

BIENES EN ARRENDAMIENTO MERCANTIL.- Los cánones mensuales por los contratos de arrendamiento mercantil, se registran en los resultado del año en función de su devengamiento.

JUBILACIÓN PATRONAL E INDEMNIZACIONES.- Representa la provisión para desahucio para trabajadores, calculado sobre la base del 25% de los sueldos.

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 2003, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	US\$ 2.125.893
Compañías Relacionadas	603.802
Anticipo a Proveedores	10.579
Empleados	4.177
Crédito tributario por retenciones en la fuente	161.844
Otros	354.327
	<u>US\$ 3.260.622</u>

4. PROVISIÓN DE RESERVAS PARA CUENTAS INCOBRABLES

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía no ha realizado provisión alguna para cuenta provisión para reservas incobrables.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios consistían en:

Productos industriales y comerciales	US\$ 701.997
Productos en proceso	526.250
Materia Prima	2.843.152
Material de empaque	1.145.808
Importaciones en tránsito	652.632
	<u>US\$ 5.869.839</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2003, las propiedades, planta y equipos consistían en:

	Saldos al 1 de Enero del 2003	Adiciones Y Transferen- cias	Ajustes Y/o Retros	Saldos al 31 de Diciembre del 2003
ACTIVOS:				
Terrenos	160.884	-	-	160.884
Edificios	244.024	-	-	244.024
Instalaciones	162.111	-	(60.857)	101.254
Maquinarias	5.554.981	271.709	(140.915)	5.685.775
Equipos	41.078	-	(8.046)	33.032
Muebles y Enseres	43.618	10.307	(53.925)	-
Mejoras en proceso	101.638	-	(101.638)	-
Activos en tránsito	-	1.981	-	1.981
	<u>6,308.334</u>	<u>283.997</u>	<u>(365.381)</u>	<u>6,226.950</u>
Depreciación Acumulada	<u>(1,659.595)</u>	<u>(570.508)</u>	<u>235.496</u>	<u>(1,994.607)</u>
Saldo	<u>4,648.739</u>	<u>(286.511)</u>	<u>(129.885)</u>	<u>4,232.343</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003, las obligaciones bancarias consistían en:

BANCO BOLIVARIANO	US\$ 1.136.963
-------------------	----------------

PRODUBANCO	947.651
BANCO DEL PICHINCHA	321.620
ATLANTICO	1.133.333
INTERNACIONAL	235.424
	<u>US\$ 3,774.991</u>

Al 31 de diciembre del 2003 comprende el financiamiento de cartas de créditos para importaciones, con diversos proveedores del exterior, cuyos vencimientos y pagos se efectuarán hasta agosto 2004.

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

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores locales y exterior	US\$ 2.694.070
IVA, Retención Fuente y/o IVA	108.872
	<u>US\$ 2.802.942</u>

9. PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2003, en las cuentas de pasivos acumulados:

		SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2003	PROVISIONES	PAGOS Y/O UTILIZACIONES	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Beneficios Sociales		67.361	424.262	392.584	99.039
Reserva Jubilación					
Patronal		49.377	-	49.377	-
Participación de					
trabajadores		33.224	33.529	33.224	33.529
		<u>149.962</u>	<u>457.791</u>	<u>475.185</u>	<u>132.568</u>

10.- RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL

Durante el año 2002, la compañía registró con cargo a los resultados del año y crédito al pasivo corriente el valor de \$ 49.377 correspondiente a la actualización de la reserva matemática Actuarial, necesaria para el financiamiento de las jubilaciones patronales futuras, por lo que la gerencia contrató los servicios de

una firma de actuarios profesionales para que se establezca sobre la base de un estudio actuarial la parte proporcional de dichas reservas que debería tener la compañía al 31 de diciembre de este año. Durante el año 2003 no muestra incremento alguno y se presenta en pasivo a largo plazo.

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

Según Escritura Pública del 6 de junio de 2003, Laboratorios Fabell S.A. (FABELL) aumentó su capital social a US\$ 300.000, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No.03-G-DIC-0005402 del 21 de agosto del 2003. Con el mencionado incremento, el capital social al 31 de diciembre del 2003, está representado por 300.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00.

13. IMPUESTO A LA RENTA

La compañía ha sido fiscalizada hasta el 31 de diciembre de 1993, no existiendo glosas pendientes de pago a los organismos de control respectivo.

Al 31 de diciembre del 2003, realizó la siguiente conciliación tributaria:

	<u>2003</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta Y participación de trabajadores en las utilidades	223.526
<u>Más:</u>	
Gastos no deducibles	-
<u>Menos:</u>	
Ingresos exentos	-
15% Participación de trabajadores en las utilidades	<u>33.529</u>
Base de cálculo para el 25% de impuesto A la renta	<u>189.997</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>47.499</u>

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

Saldo por pagar al inicio del periodo	47.067
Pago de impuesto a la renta	(47.067)
Impuesto a la renta causado	<u>47.499</u>
Saldo por pagar al final del periodo	47.499
	=====

14. – RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2003 los estados financieros han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con las disposiciones emitidas por la superintendencia de compañías del Ecuador.

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</u>	<u>COMPAÑIA</u>	<u>INFORME AUDITADO</u>	<u>RECLASIFICACIONES</u>
Sobregiros bancarios	-	7.157	(7.157)
Obligaciones bancarias	3.782.148	3.774.991	7.157
Pasivos acumulados	99.039	132.568	(33.529)
Impuesto a la renta por pagar	-	47.499	(47.499)
Patrimonio de los Accionistas	<u>6.762.289</u>	<u>6.681.261</u>	<u>81.028</u>
	10.643.476	10.643.476	-
	=====	=====	=====

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de presentación del presente informe (26 de Mayo del 2004), no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.