

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
De Compañía Distribuidora Farmacéutica Orellana Disfor S. A.:

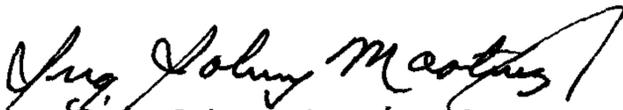
1. He auditado los balances generales adjuntos de Compañía Distribuidora Farmacéutica Orellana Disfor S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada 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. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros a los que hago mención en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ORELLANA DISFOR S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

JOHNNY MARTÍNEZ R.
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO # 3.202

≥ La Atarazana Manz. M2 Villa 6
Guayaquil - Ecuador S.A.

≥ Teléfonos 690243 -09895716 Telefax 294144
P.O. Box 09-01-6157
E- mail: jhonym @gu.pro.ec

4. 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 efectivo de COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ORELLANA DISFOR S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Ing. Com. Johnny Martínez R.

SC-RNAE # 13

Licencia Profesional # 3.202

Julio 01, de 2003

COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ORELLANA DISFOR S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2	402,651	14,415
Cuentas por cobrar, comerciales	4	499,820	432,737
Inventarios	2 y 5	1,352,693	1,162,293
Gastos prepagados y otros activos corrientes	6	80,722	66,413
Total activo corriente		<u>2,335,886</u>	<u>1,675,858</u>
ACTIVO FIJO, neto	7	<u>142,173</u>	<u>145,669</u>
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	2 y 8	90	134
Total activo		<u>2,478,149</u>	<u>1,821,661</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	9	2,060,645	1,535,155
Gastos acumulados por pagar	10	450	278
Varios acreedores	11	190,733	125,754
Impuestos por pagar	12	19,067	8,655
Pasivo a corto plazo	13	17,906	0
Total pasivo corriente		<u>2,288,801</u>	<u>1,669,842</u>
Pasivo a largo plazo	14	<u>0</u>	<u>41,782</u>
PATRIMONIO			
Capital social		1,200	1,200
Aporte para futuro aumento de capital		48,862	48,862
Reserva por revalorización del patrimonio			
Reserva de capital		18,828	18,828
Utilidad (pérdida) años anteriores		41,147	7,615
Utilidad del ejercicio		79,311	33,532
Total patrimonio		<u>189,348</u>	<u>110,037</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>2,478,149</u>	<u>1,821,661</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ORELLANA DISFOR S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2002	2001
Ventas		5,292,856	4,324,822
Costo de ventas		4,881,549	4,062,405
Utilidad bruta	2	411,307	262,417
Gastos administrativos y de ventas		399,324	265,930
Utilidad (pérdida) operativa		11,983	-3,513
Otros Ingresos			
Gastos Financieros		908	
Otros Ingresos(egresos)		68,236	37,045
Total de Ingresos(egresos)		67,328	37,045
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		79,311	33,532
Participación de trabajadores			
Impuesto a la renta			
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		79,311	33,532

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ORELLANA DISFOR S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	CAPITAL SOCIAL	APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	RESERVA POR REV. PATRIMONIO	REEXPRE-SIÓN MONETARIA	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDAD (PÉRDIDA) ACUMULADA	UTILIDAD EJERCICIO	Total
Saldo enero 1, 2001	1,200	48,862	22,158	-3,330	0	-4,517	12,132	76,505
Transferencias			-22,158	3,330	18,828	12,132	-12,132	0
Utilidad del ejercicio							33,532	33,532
Saldo a Diciembre 31, 2001	1,200	48,862	0	0	18,828	7,615	33,532	110,037
Transferencias						33,532	-33,532	0
Utilidad del Ejercicio 2002							79,311	79,311
Saldo a Diciembre 31, 2002	1,200	48,862	0	0	18,828	41,147	79,311	189,348

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ORELLANA DISFOR S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresado en U.S. A. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2002	2001
Cobrado a clientes:		
Ventas	5,292,856	4,324,822
Aumento(disminución) en cuentas por cobrar clientes	-67,083	77,387
Total cobrado a clientes	<u>5,225,773</u>	<u>4,402,209</u>
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren Desembolsos de efectivo	-5,178,686	-4,279,494
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar		
(Aumento) disminución en inventarios	-190,400	-411,665
(Aumento) disminución en gastos prepagados y otros activos corrientes	-14,309	-72,393
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	525,490	317,329
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	172	-1,382
Aumento (disminución) en varios acreedores	64,979	125,754
Aumento (disminución) en impuestos por pagar	10,412	3,682
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>443,431</u>	<u>91,040</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Adquisición) disminución activo fijo, neto	-31,363	-118,452
(Aumento) disminución en otros activos	44	45
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>-31,319</u>	<u>-118,407</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) en pasivo a corto plazo	17,906	
Aumento (disminución) en pasivo a largo plazo	-41,782	48,782
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>-23,876</u>	<u>48,782</u>
Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	388,236	14,415
Fondos disponibles al principio del año	14,415	
Fondos disponibles al fin del año	<u>402,651</u>	<u>14,415</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ORELLANA DISFOR S. A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

El objeto social de la compañía será dedicarse al desarrollo y explotación agrícola en todas sus fases, cultivo y su cosecha, procesamiento hasta su comercialización, tanto dentro del país como en el extranjero, al desarrollo y explotación ganadera en todas sus fases, su comercialización tanto nacional como internacional; industrialización y comercialización de productos agropecuarios. La captura, procesamiento e industrialización de productos de mar, instalación de laboratorios para la producción de larva de camarón y otras especies bioacuáticas; construcción de planta procesadoras de alimentos para consumo humano, vegetal o animal; importar, exportar, comprar, vender, distribuir y comercializar aparatos, equipos y demás bienes para uso médico, dental y de laboratorio, medicinas, cosméticos, productos químicos y demás productos farmacéuticos que se comercializan en boticas, farmacias. Para el cumplimiento de su objeto social la Compañía podrá realizar todos los actos y contratos permitidos por la Ley, así como asociarse con otras compañías constituidas o por constituirse. Su domicilio principal es la ciudad de Guayaquil. Fue inscrita en el Registro Mercantil el 5 de marzo de 1999.

2. POLÍTICAS 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.

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

Caja y sus equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos 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 adquisición.

Valuación de Activo Fijo - 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 y 5 para vehículos y equipo electrónico.

PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA - Se apropia utilidades retenidas al momento del pago.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	97
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	(U. S. dólares)	
	2002	2001
Cuentas por cobrar, clientes	420,475	393,342
Cheques postfechados	72,262	38,101
Cheques protestados	18,353	9,452
Provisión para cuentas incobrables	-11,270	-8,158
Total	499,820	432,737

Durante 2002 y 2001 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

	(En U. S. dólares)	
	2002	2001
Saldo a enero 1	-8,158	-4,225
Provisión	-3,112	-3,933
Saldo a diciembre 31	-11,270	-8,158

5. INVENTARIOS

	(En U. S. dólares)	
	2002	2001
Productos médicos	1,352,693	1,162,293

Representa productos farmacéuticos, para uso humano, listos para la venta.

6. GASTOS PREPAGADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	(U. S. dólares)	
	2002	2001
Prestamos empleados y funcionarios	842	
Crédito tributario a favor de la empresa IVA	1,042	3,158
Crédito tributario a favor de la empresa Imp. A la Renta	61	9,257
Retención en la Fuente de Clientes	25,877	
Gastos Anticipados	8,888	
Otros Activos corrientes	44,012	53,998
Total	80,722	66,413

7. ACTIVO FIJO: COSTO
(U. S. dólares)

Rubros	Terrenos	Muebles Y Enseres	Vehículos	Equipo de Computación	Equipo De Oficina	Total
Saldo a diciembre 31, 2000		3,616	47,344	3,305	4,107	58,372
Adiciones			116,334	1,809	308	118,451
Retiros						
Saldo a diciembre 31, 2001		3,616	163,678	5,114	4,415	176,823
Adiciones 2002	17,000	11,742		670	1,951	31,363
Retiros						
Saldo a diciembre 31, 2002	17,000	15,358	163,678	5,784	6,366	208,186

DEPRECIACIÓN ACUMULADA
(U. S. dólares)

Rubros	Terrenos	Muebles Y Enseres	Vehículos	Equipo de Computación	Equipo De Oficina	Total
Saldo a diciembre 31, 2000		619	9,824	1,213	703	12,359
Adiciones 2001		2,362	16,076		383	18,821
Retiros 2001				-26		-26
Saldo a diciembre 31, 2001						31,154
Retiros 2002				-83		-83
Depreciación 2002		653	32,736	1,029	524	34,942
Saldo a diciembre 31, 2002		3,634	58,636	2,133	1,610	66,013
Neto a diciembre 31, 2001	0	635	137,778	3,927	3,329	145,669
Neto a diciembre 31, 2002	17,000	11,724	105,042	3,651	4,756	142,173

8. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

(U. S. dólares)

	2002	2001
Gastos de constitución	224	224
Amortización acumulada	134	90
Total	90	134

9. CUENTAS POR PAGAR

(U. S. dólares)

	2002	2001
Proveedores locales	2,060,645	1,535,155
Total	2,060,645	1,535,155

Representa créditos corrientes concedido por proveedores locales, que no generan costos financieros.

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

(U. S. dólares)

	2002	2001
Décimo tercer sueldo	25	16
Décimo cuarto sueldo	104	12
Aporte patronal	14	23
Vacaciones	238	209
Aporte individual	11	18
Fondo de Reserva	58	
Total	450	278

Incluye principalmente los siguientes movimientos por beneficios sociales por pagar:

RUBROS	DÉCIMO			TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo	Vacaciones	
Diciembre 31 de 2000	69	24	174	267
Pagos	69	24		93
Provisiones	16	12	35	63
Diciembre 31 de 2001	16	12	209	237
Pagos				
Provisiones	9	92	29	130
Diciembre 31 de 2002	25	104	238	367

11. VARIOS ACREEDORES

	2002	2001
Cheques girados no cobrados	138,291	93,313
Eusebio Orellana	52,442	32,443
Iva cobrado en ventas	0	-2
Total	<u>190,733</u>	<u>125,754</u>

12. IMPUESTOS POR PAGAR

(U. S. dólares)

	2002	2001
Retención a la Fuente 1%	17,974	7,879
Retención a la Fuente 5%	246	205
Retención a la Fuente 100%	39	571
Retención a la Fuente 30%	395	
Retención a la Fuente 70%	413	
Total	<u>19,067</u>	<u>8,655</u>

13. PASIVO A CORTO PLAZO

(U. S. dólares)

	2002	2001
G. M. A. C.	17,906	
Total	<u>17,906</u>	

14. PASIVO A LARGO PLAZO

(U. S. dólares)

	2002	2001
G. M. A. C.		41,782
Total		<u>41,782</u>

Representa crédito por adquisición de equipo de transporte, origina vencimientos mensuales desde Octubre de 2001 a Septiembre de 2003.

15. OBLIGACIONES FISCALES

A diciembre 31 de 2002, las obligaciones tributarias habían sido revisadas hasta el año 1996 y no existen obligaciones contingentes como resultado de tales revisiones.

16. PASIVOS CONTINGENTE

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe (1 de Julio de 2003), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

(I2DISFOR.doc)