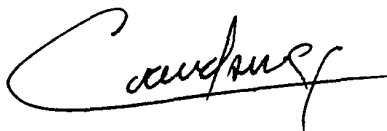
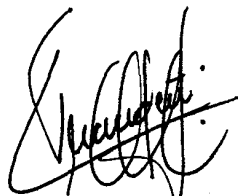


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**A los Socios****De Farmacia Farvictoria Cia. Ltda.:**

1. Hemos auditado el balance general de **Farmacia Farvictoria Cia. Ltda.** al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presenta razonablemente, la situación financiera de **Farmacia Farvictoria Cia. Ltda.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



SC-RNAE 2 - 396
Junio 4, del 2004



Víctor R. Vera
Socio
Registro # 0.5844

FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		101,308
Cuentas por cobrar	2	482,531
Inventarios	3	881,618
Gastos pagados por adelantado		<u>25,430</u>
Total de Activo Corriente		<u>1,490,887</u>
PROPIEDADES:		
	4	
Muebles enseres y oficina		206,053
Equipos de computación		163,761
Vehículos		69,068
Maquinarias y equipos		3,766
Instalaciones		205,174
Equipos de comunicación		109,380
Instalaciones, procesos, cámaras		<u>6,257</u>
Total		763,459
Menos; Depreciación acumulada		<u>(362,091)</u>
Propiedades, neto		<u>401,368</u>
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	5	<u>204,976</u>
TOTAL		<u><u>2,097,231</u></u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	(U.S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario		867,855
Cuentas por pagar	6	946,897
Gastos acumulados		<u>75,230</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,889,982</u>
 PASIVO NO CORRIENTE	 7	
Obligaciones a largo plazo		96,805
Otros pasivos		<u>5,144</u>
Total pasivo no corriente		<u>101,949</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	8	80
Aportes para aumento de capital		70,000
Reservas	9	267,002
Perdidas acumuladas		<u>(231,782)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>105,300</u>
 TOTAL		 <u><u>2,097,231</u></u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	(U.S. dólares)
VENTAS	10,405,893
COSTO DE VENTA	<u>8,155,105</u>
MARGEN BRUTO	<u>2,250,788</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:	
Administración	624,885
Ventas	1,614,409
Financieros	<u>53,210</u>
Total	<u>2,292,504</u>
OTROS (INGRESOS) / GASTOS	
Otros Ingresos	(87,551)
Otros Gastos	<u>45,423</u>
Total	<u>(42,128)</u>
	<u>412</u>
UTILIDAD NETA	

Ver notas a los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	Capital Social	Aporte Aumento Capital	Reserva Legal	Reservas Estat.	Reserva Capital	Perdidas Acumuladas
	(U.S dólares)					
ENERO 1,2003	80	70,000	2,298	19,736	244,968	(232,194)
Utilidad neta						412
DICIEMBRE 31, 2003	80	70,000	2,298	19,736	244,968	(231,782)

Ver notas a los estados Financieros

FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	(U.S. dólares)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes	10,219,974
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(10,215,625)
Intereses pagados	(53,210)
Otros ingresos, neto	<u>42,128</u>
Efectivo neto usado en actividades operativas	<u>(6,733)</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisiciones de propiedades	(40,471)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(40,471)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias	314,367
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(186,892)</u>
Efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	<u>127,475</u>
CAJA:	
Aumento durante el año	80,271
Comienzo del año	<u>21,037</u>
Fin del año	<u>101,308</u>

Ver notas a los estados Financieros

FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (CONTINUA)**

(U.S. dólares)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Utilidad neta	<u>412</u>
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo utilizado en operaciones:	
Depreciación de propiedades	81,219
Amortizaciones	17,178
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(185,919)
Inventario	(187,988)
Gastos anticipados	33,990
Cuentas por pagar	234,875
Gastos acumulados	<u>(500)</u>
Total ajustes	<u>(7,145)</u>
 EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	 <u>(6,733)</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES Y POLÍTICAS CONTABLES

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1982 y su actividad principal es la importación y comercialización de productos farmacéuticos.

La dolarización ha incorporado al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 11, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Inventarios – Al costo ajustado, que no excede el valor de mercado. El costo de ventas fue determinado en base al método promedio de los inventarios.

Propiedades – Están registrados al costo traducido a U.S. dólares de acuerdo a NEC – 17, y son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 10 para equipos, instalaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y equipos de computación.

2. CUENTAS POR COBRAR

	U.S. dólares
Clientes	117,601
Relacionadas	208,689
Impuestos	15,752
Otros	<u>140,489</u>
Total	<u>482,531</u>

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos de relacionadas no devengan interés y tienen vencimiento a corto plazo

3. INVENTARIOS

U.S. dólares

Productos terminados	<u>881,618</u>
----------------------	----------------

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios representan principalmente medicina en general

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el 2003 fue el siguiente:

U.S dólares

Saldo al inicio del año, neto	442,116
-------------------------------	---------

Adquisiciones	40,471
---------------	--------

Gastos de depreciación	<u>(81,219)</u>
------------------------	-----------------

Saldo al fin del año, neto	<u>401,368</u>
----------------------------	----------------

5. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

U.S dólares

Mejoras en local alquilado	144,822
----------------------------	---------

Depósitos en garantía	39,312
-----------------------	--------

Obras en proceso	<u>20,842</u>
------------------	---------------

Total	<u>204,976</u>
-------	----------------

Al 31 de diciembre del 2003 la compañía adoptó la política de diferir las mejoras en locales alquilado hasta tres años a partir del 2004.

6. CUENTAS POR PAGAR

U.S. dólares

Proveedores	775,222
-------------	---------

Compañías relacionadas	17,568
------------------------	--------

Impuestos	47,976
-----------	--------

Otros	<u>106,131</u>
-------	----------------

Total	<u>946,897</u>
-------	----------------

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos de relacionadas no devengan interés y tienen vencimiento a corto plazo.

7. PASIVO A LARGO PLAZO

Incluye préstamos al Banco Internacional por USD \$ 288 mil con vencimientos mensuales hasta mayo del 2004, e intereses del 14% promedio anual.

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, esta representado por 2.000 participaciones comunes de 4 centavos de dólar de valor nominal unitario.

9. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente por lo menos el 20% del capital pagado. El saldo de ésta cuenta puede ser capitalizado.

10. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas incluyen lo siguiente:

Cuentas por Cobrar

	U.S. dólares
Raúl Chiriboga	55,409
Arnaldo Castro	17,349
Graciela Gallardo	14,371
Inmobiliaria Argra	4,587
Negivar	850
Ecker Drugstore	1,297
Dismaral	3,471
Nárralas	183
Ecuavigilancia Cia. Ltda.	94,018
Presner	120
Mobisk	15,585
Blockbuster vides S.A.	120
Checkers	179
Walmart S.A.	120
Pharmed Importaciones	318
Inmobiliaria el Porve	50
Carpel S.A.	665
Total	<u>208,689</u>

Cuentas por Pagar

Argra	<u>17,568</u>
Total	<u>17,568</u>

11. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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 como sigue:

Año terminado Diciembre 31	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	22
2002	09
2003	06