

Tuicán 803 y Av. 9 de Octubre  
P.O. Box: 09-01-5857  
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770  
Fax: (593-4) 2454999  
(593-4) 2452173

**Deloitte  
& Touche**

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista  
de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.:

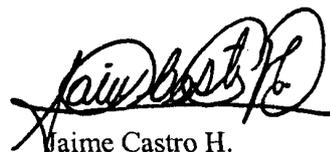
Hemos auditado el balance general adjunto de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basada en nuestra auditoria.

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 que 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. al 31 de diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche.*

SC RNAE 019  
Abril 9, 2003

  
Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 7503



16 MAYO 2003

Deloitte  
Touche  
Tohmatsu

---

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	(U.S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:		
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	11	841,000
Sobregiros bancarios		362,577
Documentos por pagar	8	3,850,687
Cuentas por pagar	9	18,978,951
Gastos acumulados	10	<u>786,586</u>
Total pasivos corrientes		<u>24,819,801</u>
 OBLIGACION A LARGO PLAZO	 11	 <u>841,000</u>
 JUBILACION PATRONAL		 <u>114,311</u>
 PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	 12	
Capital social		3,500,000
Reserva legal		474,940
Reserva de capital		509,520
Utilidades retenidas		<u>744,126</u>
Total patrimonio del accionista		<u>5,228,586</u>
 TOTAL		 <u>31,003,698</u>

---

# DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

## ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

---

	NOTAS	(U.S. dólares)
VENTAS NETAS	13	87,090,020
COSTO DE VENTAS		<u>77,569,567</u>
MARGEN BRUTO		9,520,453
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13, 15	<u>8,365,494</u>
UTILIDAD EN OPERACION		<u>1,154,959</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Bonificación por cumplimiento en ventas		1,147,257
Intereses pagados		(876,246)
Otros		<u>(258,712)</u>
Total		<u>12,299</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,167,258
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(175,090)
IMPUESTO A LA RENTA	14	<u>(248,042)</u>
UTILIDAD NETA		<u>744,126</u>

Ver notas a los estados financieros

---

## DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

### ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

---

	Capital social	Reserva legal (U.S. dólares)	Reserva de capital	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	3,000,000	360,000	509,520	1,159,404
Utilidad neta				744,126
Apropiación		114,940		(114,940)
Capitalización	500,000			(500,000)
Dividendos declarados				(534,464)
Ajuste impuesto a la renta 2001				(10,000)
DICIEMBRE 31, 2002	<u>3,500,000</u>	<u>474,940</u>	<u>509,520</u>	<u>744,126</u>

Ver notas a los estados financieros

---

# DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

## ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

---

	(U.S. dólares)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes y compañías relacionadas	84,583,091
Pagado a proveedores, empleados y otros	(82,479,803)
Intereses pagados	(1,022,789)
Otros ingresos	<u>888,545</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,969,044</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	<u>(205,534)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Sobregiros bancarios	(325,438)
Documentos por pagar	(2,430,635)
Obligaciones bancarias a largo plazo	<u>969,160</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,786,913)</u>
CAJA:	
Disminución neta durante el año	(23,403)
Comienzo del año	<u>562,848</u>
FIN DEL AÑO	<u>539,445</u>

(CONTINUA)

# DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

## ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 (CONTINUACION)

---

(U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	<u>744,126</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	240,681
Provisión para jubilación	114,311
Provisión para cuentas incobrables	163,406
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(3,453,020)
Inventarios	1,807,052
Gastos anticipados	(382,871)
Cuentas por pagar	2,948,822
Gastos acumulados	<u>(213,463)</u>
Total ajustes	<u>1,224,918</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>1,969,044</u>

Ver notas a los estados financieros

---

# DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

---

### 1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde marzo de 1987 y su actividad principal es la distribución de productos farmacéuticos y de consumo.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3 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 2002.

### 2. POLITICAS 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, 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 resume las principales políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de los estados financieros.

**Caja y bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Inventarios** - Al costo promedio de adquisición que no excede al valor del mercado.

**Propiedades** - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para instalaciones, muebles y enseres y equipos de comunicación, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Inversión Permanente** - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

**Provisión para Cuentas Incobrables** - La provisión para cuentas incobrables está constituida a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales pendientes al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno.

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Participación de Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, la participación de trabajadores está constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

**Impuesto a la Renta** - De conformidad con disposiciones legales, la provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%.

### 3. INDICES 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 Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

### 4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002 incluye principalmente saldos en cuentas corrientes bancarias por US\$239,600.

### 5. CUENTAS POR COBRAR

	(U. S. dólares)
Comerciales	17,907,603
Compañías relacionadas, nota 13	800,673
Funcionarios y empleados	194,900
Otros	418,912
Provisión para cuentas incobrables	<u>(380,779)</u>
Total	<u>18,941,309</u>

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar comerciales tienen vencimientos promedio de 45 días y no generan intereses. Este saldo incluye cuentas por cobrar a Compañías relacionadas por US\$2.6 millones.

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales a diciembre 31 del 2002 es como sigue:

	(U.S. dólares)
Corriente	14,013,587
Vencido días:	
1 - 30	2,452,152
31 - 60	685,567
61 - 90	<u>756,297</u>
Total	<u>17,907,603</u>

## 6. INVENTARIOS

	(U. S. dólares)
Productos farmacéuticos y de consumo humano	9,629,734
Inventario en poder de terceros	<u>668,809</u>
Total	<u>10,298,543</u>

## 7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	614,419
Adquisiciones	205,534
Ventas	(45,590)
Depreciación	<u>(240,681)</u>
Saldos netos al fin el año	<u>533,682</u>

## 8. DOCUMENTOS POR PAGAR

	(U. S. dólares)
Bancos	2,510,681
Avales	1,281,078
Personas naturales	<u>58,928</u>
Total	<u>3,850,687</u>

Al 31 de diciembre del 2002, documentos por pagar a bancos, representan préstamos sobre firma con vencimientos hasta 1 año e intereses del 12% al 16% anual, los cuáles son renovables.

Avales representan documentos (letras de cambio) entregados a proveedores de productos farmacéuticos con vencimientos hasta un año. Estos documentos están avalizados por instituciones bancarias.

Los documentos por pagar se encuentran garantizados con prenda comercial ordinaria constituida por productos farmacéuticos comercializados por la Compañía y por terrenos y edificios de una compañía relacionada por US\$1.7 millones

## 9. CUENTAS POR PAGAR

	(U. S. dólares)
Proveedores:	
Aventis Pharma S.A.	1,633,523
Grunenthal Ecuatoriana C. Ltda.	1,204,878
Bristol Myers Squibb Ecuador C.A.	938,653
Roche del Ecuador S.A.	887,196
Glaxosmithkline Ecuador S.A.	869,396
Sanofi-Synthelabo del Ecuador	602,330
Pharmacia Inter-American Corp.	598,030
Schering Plough S.A.	584,585
L.I.F.E. S.A.	573,460
Merck Ecuador C.A.	549,480
Western Pharmaceutical S.A.	538,992
Merck Sharp & Dohme Ecuador	522,604
Pfizer Cia. Ltda.	511,744
Otros (menores a US\$500,000)	8,251,943
Dividendos por pagar al accionista	534,464
Otros	<u>177,673</u>
Total	<u>18,978,951</u>

Al 31 de diciembre del 2002, proveedores representan facturas comerciales por pagar con vencimientos hasta 45 días y no devengan intereses. Este saldo incluye cuentas por pagar a compañías relacionadas por US\$386,370.

## 10. GASTOS ACUMULADOS

	(U. S. dólares)
Beneficios sociales	215,316
Comisiones y promociones	202,999
Participación de trabajadores	175,891
Intereses por pagar	31,008
Otros	<u>161,372</u>
Total	<u>786,586</u>

## 11. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002, representa emisión de obligaciones efectuada por la Compañía desde mayo del 2002, por US\$1,682,000 (incluye vencimientos corrientes por US\$841,000), negociadas a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Estas obligaciones tienen un vencimiento a 2 años e interés LIBOR más 4% reajustables trimestralmente.

## 12. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

**Capital Social-** El capital social al 31 de diciembre del 2002 está representado por 35,000 acciones, de valor nominal unitario de US\$100.00

**Reserva Legal-** La Ley de Compañía establece que por lo menos el 10% de las utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. El saldo de esta reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada.

**Reserva de Capital-** Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## 13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	(U. S. dólares)
<b>CUENTAS POR COBRAR:</b>	
Asegensa Asesoría y Servicios Generales S.A.	387,574
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S. A.	276,097
Segufar Cía. Ltda.	57,309
Distribuidora y Venta de Producto - DYVENPRO S.A.	42,238
Difarnova S.A.	35,380
Otras	<u>2,075</u>
<b>Total</b>	<b><u>800,673</u></b>

Los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fechas de vencimientos establecidos.

	(U. S. dólares)
<b>VENTAS:</b>	
Farmacias del Norte Internacional Cruz Azul S.A.- FARNORIZ	4,677,571
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S. A.	304,983
Distribuidora y Venta de Producto - DYVENPRO S. A.	71,093
Difarnova S. A.	<u>16,898</u>
<b>Total</b>	<b><u>5,070,545</u></b>

(U. S. dólares)

**GASTOS:**

Asegensa Asesoría y Servicios Generales S.A.

1,848,342

**14. IMPUESTOS**

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1997 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de 1999 al 2002; sobre los cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos y gastos deducibles.

**15. COMPROMISOS**

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía tiene suscrito los siguientes compromisos:

**Arrendamiento mercantil-** Contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de edificio y vehículos por US\$828,000 y US\$394,166 respectivamente, con vencimientos hasta el año 2007. En el año 2002 están registrados en los resultados del año US\$425,223 por este concepto.

**Emisión de obligaciones-** En mayo 27 del 2002, la Junta General de Accionista de la Compañía, resolvió la emisión de obligaciones por el valor de US\$4,000,000 con vencimiento a 2 años, e interés a la tasa LIBOR más 4% reajustables trimestralmente. El capital y los intereses serán pagados en partes iguales cada 180 y 90 días, respectivamente, desde la fecha en que fueran negociadas. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía negoció a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil obligaciones por US\$1,682,000 y a la fecha de emisión del informe de auditoría de los estados financieros, abril 9 del 2003 la Compañía ha negociado obligaciones por US\$2,084,000.

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores, adicionalmente la Compañía esta sujeta a las siguientes limitaciones:

- Mientras este vigente la emisión de obligaciones la Compañía no efectuará reparto de dividendos; y
- La Compañía mantendrá sin gravamen la cartera por el equivalente de hasta tres veces el valor de las obligaciones en circulación.

\* \* \* \* \*