

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 caja de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



SC RNAE 019  
Marzo 23, 2004



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 7503

---

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	11	2,013,000	841,000
Sobregiros bancarios			362,577
Documentos por pagar	8	4,423,290	3,850,687
Cuentas por pagar	9	21,051,083	18,978,951
Gastos acumulados	10	<u>1,088,595</u>	<u>786,586</u>
Total pasivos corrientes		<u>28,575,968</u>	<u>24,819,801</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	11	<u>883,500</u>	<u>841,000</u>
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO		<u>186,890</u>	<u>114,311</u>
<b>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</b>			
Capital social	12	3,500,000	3,500,000
Reservas		1,281,256	984,460
Utilidades retenidas		<u>1,948,726</u>	<u>744,126</u>
Total patrimonio del accionista		<u>6,729,982</u>	<u>5,228,586</u>
<b>TOTAL</b>		<u>36,376,340</u>	<u>31,003,698</u>

---

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

### ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

---

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
VENTAS NETAS	13	97,182,986	87,090,020
COSTO DE VENTAS		<u>86,168,650</u>	<u>77,569,567</u>
MARGEN BRUTO		11,014,336	9,520,453
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13, 15	<u>8,694,025</u>	<u>8,365,494</u>
UTILIDAD EN OPERACION		<u>2,320,311</u>	<u>1,154,959</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Bonificación por cumplimiento en ventas		914,646	1,147,257
Gasto de intereses, neto		(801,358)	(876,246)
Otros, neto		<u>(588,262)</u>	<u>(258,712)</u>
Total		<u>(474,974)</u>	<u>12,299</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,845,337	1,167,258
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(276,801)	(175,090)
IMPUESTO A LA RENTA	14	<u>(289,523)</u>	<u>(248,042)</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,279,013</u>	<u>744,126</u>

Ver notas a los estados financieros

---

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

### ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

---

	Capital social	Reservas (U.S. dólares)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	3,000,000	869,520	1,159,404
Utilidad neta			744,126
Apropiación		114,940	(114,940)
Capitalización	500,000		(500,000)
Dividendos			(534,464)
Otros			(10,000)
DICIEMBRE 31, 2002	3,500,000	984,460	744,126
Utilidad neta			1,279,013
Apropiación		74,413	(74,413)
Valuación de propiedades, nota 7		<u>222,383</u>	
DICIEMBRE 31, 2003	<u>3,500,000</u>	<u>1,281,256</u>	<u>1,948,726</u>

Ver notas a los estados financieros

---

# DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

## ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

---

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
<b>FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	93,854,338	84,583,091
Pagado a proveedores, empleados y otros	(92,907,517)	(82,479,803)
Intereses pagados	(782,496)	(1,022,789)
Otros ingresos	<u>(240,733)</u>	<u>888,545</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(76,408)</u>	<u>1,969,044</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades	<u>(149,074)</u>	<u>(205,534)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Sobregiros bancarios		(325,438)
Documentos por pagar, neto	210,026	(2,430,635)
Proveniente de obligaciones bancarias a largo plazo	2,318,000	969,160
Pago de obligaciones bancarias a largo plazo	<u>(1,103,500)</u>	<u>          </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,424,526</u>	<u>(1,786,913)</u>
<b>CAJA:</b>		
Aumento (disminución) neto durante el año	1,199,044	(23,403)
Comienzo del año	<u>539,445</u>	<u>562,848</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>1,738,489</u>	<u>539,445</u>

(CONTINUA)

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

### ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>1,279,013</u>	<u>744,126</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	231,401	240,681
Provisión para jubilación	72,579	114,311
Provisión para cuentas incobrables	192,881	163,406
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(3,044,393)	(3,453,020)
Inventarios	(945,195)	1,807,052
Pagos anticipados	(236,835)	(382,871)
Cuentas por pagar	2,072,132	2,948,822
Gastos acumulados	<u>302,009</u>	<u>(213,463)</u>
Total ajustes	<u>(1,355,421)</u>	<u>1,224,918</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(76,408)</u>	<u>1,969,044</u>

Ver notas a los estados financieros

# DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

### 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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.

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

***Propiedades*** - Al costo de adquisición para instalaciones, muebles y enseres, equipos de comunicación y computación y vehículos y a valores de mercado para terreno y edificio en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Las propiedades se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, muebles y enseres y equipos de comunicación, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

***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 y Desahucio** - 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** - La provisión está constituida a la tasa del 15% para el año 2003 y del 25% para el año 2002.

### 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
2001	22
2002	9
2003	6

### 4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 incluye principalmente saldos en cuentas corrientes bancarias por US\$1.7 millones y US\$239,600 respectivamente.

### 5. CUENTAS POR COBRAR

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Comerciales	19,288,126	17,907,603
Documentos por cobrar	1,941,163	
Compañías relacionadas, nota 13	290,294	800,673
Funcionarios y empleados	226,705	194,900
Otros	633,247	418,912
Provisión para cuentas incobrables	<u>(478,898)</u>	<u>(380,779)</u>
Total	<u>21,900,637</u>	<u>18,941,309</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, cuentas por cobrar comerciales tienen vencimientos promedio de 45 días y no generan intereses. Estos saldos incluyen cuentas por cobrar a Compañías relacionadas por US\$794,606 y US\$2.6 millones, respectivamente.

Durante el año 2003, se registro baja la cartera de clientes por U\$94,762 con cargo a la provisión para incobrables, las mismas que están bajo el control del departamento legal de la compañía para su recuperación.

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales a diciembre 31 del 2003 y 2002 es como sigue:

	<b>...Diciembre 31...</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>(U. S. dólares)</b>	
Corriente	16,158,444	14,013,587
Vencido días:		
1 - 30	1,811,285	2,452,152
31 - 60	571,175	685,567
Más de 61 días	<u>747,222</u>	<u>756,297</u>
<b>Total</b>	<b><u>19,288,126</u></b>	<b><u>17,907,603</u></b>

Al 31 de diciembre del 2003, documentos por cobrar representan cobranzas refinanciadas por la Administración de la Compañía por deudas de clientes propios y de compañías relacionadas, las cuales no tienen vencimiento establecido y no generan intereses. Estas refinanciaciones están garantizadas con letras de cambio firmadas por los referidos clientes.

## 6. INVENTARIOS

	<b>...Diciembre 31...</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>(U. S. dólares)</b>	
Productos farmacéuticos y de consumo humano	10,742,725	9,629,734
Inventario en poder de terceros	<u>501,013</u>	<u>668,809</u>
<b>Total</b>	<b><u>11,243,738</u></b>	<b><u>10,298,543</u></b>

## 7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>(U. S. dólares)</b>	
Saldos netos al comienzo del año	533,682	614,419
Adquisiciones	149,074	205,534
Valuación de propiedades	222,383	
Ventas		(45,590)
Depreciación	<u>(231,401)</u>	<u>(240,681)</u>
<b>Saldos netos al fin el año</b>	<b><u>673,738</u></b>	<b><u>533,682</u></b>

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado del terreno y edificio, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de estas propiedades de US\$94,776 y US\$127,607 respectivamente, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación).

## 8. DOCUMENTOS POR PAGAR

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Bancos	3,782,663	2,510,681
Avales	603,031	1,281,078
Otros	<u>37,596</u>	<u>58,928</u>
Total	<u>4,423,290</u>	<u>3,850,687</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, documentos por pagar a bancos, representan préstamos sobre firma con vencimientos hasta 1 año e intereses del 12% al 14% anual y del 12% al 16% anual respectivamente, 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.

Al 31 de diciembre del 2003, los documentos por pagar se encuentran garantizados con prenda comercial ordinaria constituida por productos farmacéuticos comercializados por la Compañía por US\$4.2 y por terrenos y edificios de una compañía relacionada por US\$1.1 millones.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Proveedores:		
Pfizer Cia. Ltda.	1,348,316	511,744
Glaxosmithkline Ecuador S.A.	953,230	869,396
Schering Plough S.A.	918,555	584,585
Roche del Ecuador S.A.	791,140	887,196
Merck Sharp & Dohme Ecuador	732,808	522,604
Bristol Myers Squibb Ecuador C.A.	674,979	938,653
Novartis Ecuador S.A.	647,134	
Merck Ecuador C.A.	646,687	549,480
Grupo Farma del Ecuador C.A.	620,755	375,013
Wyeth Consumer Healthcare Ltd.	612,707	
Etipharma S.A.	553,513	335,660
Sanofi-Synthelabo del Ecuador	551,207	602,330
Abbott Laboratorios del Ecuador S.A.	550,862	409,438
Western Pharmaceutical S.A.	532,115	538,992
L.I.F.E. S.A.	<u>505,552</u>	<u>573,460</u>
PASAN:	10,639,560	7,698,551

<b>VIENEN:</b>	10,639,560	7,698,551
Schering Ecuatoriana C.A.	504,101	409,438
Aventis Pharma S.A.	501,848	1,633,523
Grunenthal Ecuatoriana C. Ltda.	396,570	1,204,878
Pharmacia Inter-American Corp.		598,030
Otros (menores a US\$500,000 en el año 2003)	8,382,793	6,722,394
Dividendos por pagar al accionista		534,464
Compañías relacionadas, nota 13	300,536	
Impuestos por pagar	186,995	
Otros	<u>138,680</u>	<u>177,673</u>
<b>Total</b>	<b><u>21,051,083</u></b>	<b><u>18,978,951</u></b>

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

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Beneficios sociales	287,411	215,316
Comisiones y promociones	359,942	202,999
Participación de trabajadores	278,228	175,891
Intereses por pagar	49,870	31,008
Otros	<u>113,144</u>	<u>161,372</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,088,595</u></b>	<b><u>786,586</u></b>

#### 11. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Desde mayo del 2002 hasta septiembre del 2003, la Compañía emitió obligaciones por US\$4 millones, las cuales fueron negociadas a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil con vencimiento a 2 años e interés LIBOR más 4% reajustables trimestralmente. Durante el año 2003 la Compañía canceló capital de las referidas obligaciones por US\$1,103,500 y al 31 de diciembre del 2003 el saldo por pagar es de US\$2,896,500 (incluye vencimiento corriente por US\$2,013,000).

#### 12. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

**Capital Social-** El capital social al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está representado por 35,000 acciones, de valor nominal unitario de US\$100.00

**Reservas** – Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las reservas patrimoniales incluyen:

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Legal	209,353	134,940
Facultativa	340,000	340,000
Capital	509,520	509,520
Valuación	<u>222,383</u>	<u>          </u>
Total	<u>1,281,256</u>	<u>984,460</u>

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

**Reserva Facultativa** – Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

**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.

**Reserva por Valuación** - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades (véase Nota 7). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

### 13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
<b>CUENTAS POR COBRAR:</b>		
Segufar Cía. Ltda.	124,877	57,309
Dibiens S.A.	69,602	
Faresa S.A.	39,709	
Difarnova S.A.	25,083	35,380
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S. A.	21,427	276,097
Asegensa Asesoría y Servicios Generales S.A.		387,574
Distribuidora y Venta de Producto - DYVENPRO S.A.		42,238
Otras	<u>9,596</u>	<u>2,075</u>
Total	<u>290,294</u>	<u>800,673</u>

	<b>2003</b> <b>(U. S. dólares)</b>	
<b>CUENTAS POR PAGAR:</b>		
Distribuidora y Venta de Producto - DYVENPRO S.A.		173,804
Asegensa Asesoría y Servicios Generales S.A.		93,187
Farmacias del Norte Internacional Cruz Azul S.A.- FARNORIZ		21,947
Dires S.A.		<u>11,598</u>
<b>Total</b>		<u><b>300,536</b></u>

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

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>(U. S. dólares)</b>	
<b>VENTAS:</b>		
Farmacias del Norte Internacional Cruz Azul S.A.- FARNORIZ	8,699,324	4,677,571
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S. A.		304,983
Distribuidora y Venta de Producto - DYVENPRO S. A.	182,595	71,093
Difarnova S. A.	<u>19,731</u>	<u>16,898</u>
<b>Total</b>	<u><b>8,901,650</b></u>	<u><b>5,070,545</b></u>
<b>COMPRAS:</b>		
Farmacias del Norte Internacional Cruz Azul S.A.- FARNORIZ	9,156,484	
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S. A.	462,443	
Distribuidora y Venta de Producto - DYVENPRO S. A.	859,869	
Difarnova S. A.	<u>2,444,211</u>	
<b>Total</b>	<u><b>12,923,007</b></u>	
<b>GASTOS:</b>		
Asegensa Asesoría y Servicios Generales S.A.	<u>1,092,500</u>	<u>1,848,342</u>

#### 14. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación del cálculo de impuesto a la renta considerando los ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales es como sigue:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>(U. S. dólares)</b>	
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>1,568,536</u>	<u>992,168</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	392,134	248,042
Efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	12,500	
Reinversión de utilidades	<u>(115,111)</u>	
Provisión impuesto a la renta	<u>289,523</u>	<u>248,042</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>18.46%</u>	<u>25.00%</u>

La Administración de la Compañía ha decidido reinvertir las utilidades del año 2003 acogiendo a lo que establece el Registro Oficial No. 325, artículo 23, que indica que "Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% de la tarifa del impuesto a la renta"

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1997 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de 2000 al 2003; 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 2003 y 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 2003 y 2002 están registrados en los resultados del año US\$544,489 y US\$425,223, respectivamente 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 2003 y 2002, la Compañía negoció a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil obligaciones por US\$4,000,000 y US\$1,682,000, respectivamente.

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.

**Garantías-** Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha garantizado obligaciones bancarias (avales) de compañías relacionadas por US\$1.1 millón.

\* \* \* \* \*