

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 251 319
Fax: (593-2) 435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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. 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 Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED al 31 de diciembre del 2001 y 2000, 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.



Febrero 28, 2002
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	2,308	836
Inversiones temporales		55	63
Cuentas por cobrar comerciales	5	9,161	4,123
Inventarios	6	11,001	5,763
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	2,459	816
Total activos corrientes		<u>24,984</u>	<u>11,601</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Terrenos		2,278	1,549
Inmuebles		2,541	1,027
Instalaciones		697	437
Equipos de computación, seguridad y revelado		1,609	1,108
Vehículos		479	306
Muebles y enseres		1,211	1,164
Equipo de oficina		226	269
Construcciones en curso		60	
Total		<u>9,101</u>	<u>5,860</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,581</u>	<u>1,360</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>7,520</u>	<u>4,500</u>
INVERSIONES	9	<u>785</u>	<u>785</u>
OTROS ACTIVOS	10	<u>759</u>	<u>756</u>
TOTAL		<u>34,048</u>	<u>17,642</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	11	8,902	1,116
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	16		767
Cuentas por pagar proveedores	12	14,381	7,736
Participación a empleados	13	439	216
Impuesto a la renta	14	121	112
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>2,280</u>	<u>905</u>
Total pasivos corrientes		<u>26,123</u>	<u>10,852</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	16	<u>112</u>	<u>430</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	17	<u>407</u>	<u>167</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	18		
Capital social		5,000	960
Aportes para futura capitalización			8
Reserva legal		84	85
Reserva de capital		238	1,544
Reserva facultativa		54	460
Utilidades retenidas		<u>2,030</u>	<u>3,136</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>7,406</u>	<u>6,193</u>
TOTAL		<u>34,048</u>	<u>17,642</u>

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS	19	76,433	41,196
COSTO DE VENTAS		<u>63,934</u>	<u>34,039</u>
MARGEN BRUTO		12,499	7,157
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	19	<u>10,526</u>	<u>5,922</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>1,973</u>	<u>1,235</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Comisiones ganadas		638	253
Recuperación descuento empresas		642	392
Gastos financieros		(682)	(313)
Ingresos financieros		38	29
Diferencia en cambio, neta			(59)
Descuento por pronto pago		83	74
Impuesto a la circulación de capitales			(371)
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			87
Otros ingresos, neto		<u>222</u>	<u>113</u>
Total		<u>941</u>	<u>205</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,914</u>	<u>1,440</u>
MEENOS:			
Participación a empleados	13	439	216
Impuesto a la renta	14	<u>445</u>	<u>328</u>
Total		<u>884</u>	<u>544</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,030</u>	<u>896</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1999	960	8	29		674		97	793	2,561
Utilidad neta								896	896
Transferencia a reservas			56				476	(532)	
Efectos de la aplicación de la NEC 17					863	7		2,007	2,877
Dividendos pagados							(113)	(28)	(141)
Transferencias	—	—	—	1,544	(1,537)	(7)	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre del 2000	960	8	85	1,544			460	3,136	6,193
Utilidad neta								2,030	2,030
Transferencia a reservas			84				764	(848)	
Capitalización	2,040	(8)	(85)	(1,306)			(407)	(234)	
Aportes en efectivo	2,000								2,000
Dividendos declarados	—	—	—	—	—	—	(763)	(2,054)	(2,817)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	5,000		84	238			54	2,030	7,406

Ver notas a los estados financieros

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	71,366	38,284
Pagado a proveedores y empleados	(73,006)	(38,126)
Intereses pagados	(540)	(326)
Descuentos, bonificaciones y comisiones recibidas	1,408	719
Intereses ganados	38	29
Diferencia en cambio, neta		(59)
Participación a empleados	(216)	(145)
Impuesto a la renta	(436)	(85)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>184</u>	<u>(244)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(1,202)</u>	<u>47</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(3,956)	(672)
Precio de venta de propiedades y equipo	352	117
Adquisición de inversiones		(400)
Precio de venta de inversiones		17
Adquisición de otros activos	<u>(168)</u>	<u>(140)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,772)</u>	<u>(1,078)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	7,786	1,573
Obligaciones a largo plazo	(1,085)	
Aportes en efectivo	2,000	
Dividendos pagados	(2,263)	(141)
Incremento de inversiones temporales	<u>8</u>	<u>97</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>6,446</u>	<u>1,529</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	1,472	498
Comienzo del año	836	393
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		<u>(55)</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,308</u>	<u>836</u>

(Continúa...)

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,030	896
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	577	401
Amortización de otros activos	165	321
Provisión para cuentas dudosas	29	7
Provisión para jubilación y desahucio	240	70
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades y equipo neto de bajas	7	(2)
Pérdida en venta de inversiones		15
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		(87)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(5,067)	(2,912)
Inventarios	(5,238)	(2,935)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,643)	(498)
Cuentas por pagar	6,645	4,535
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	679	151
Participación a empleados	223	71
Impuesto a la renta	9	27
Intereses por pagar	<u>142</u>	<u>(13)</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,202)</u>	<u>47</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED fue constituida en julio de 1985 en la República del Ecuador y su actividad principal consiste en la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expendan en almacenes y farmacias utilizando el sistema de comisariato a través de las farmacias FYBECA.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

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 (Véase 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 2001. 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 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 sus estados financieros:

Caja y Bancos - 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 que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para inmuebles, 10 para instalaciones, equipos de revelado, muebles y enseres y equipo de oficina y 5 para vehículos y equipos de computación y seguridad

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Incluye principalmente:

- Concesiones adquiridas en los centros comerciales de la ciudad de Quito, (Quicentro, Mall El Jardín, Plaza de las Américas, Centro Comercial Iñaquito) amortizables de acuerdo a los plazos establecidos en los contratos de concesión.
- Derechos de llave por adquisición, amortizables en 5 años.
- Adecuaciones en farmacias propias, amortizables en 10 años y en farmacias arrendadas amortizables en 5 años.
- Líneas telefónicas, amortizables en 5 años.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	191	112
Depósitos en cuentas corrientes	<u>2,117</u>	<u>724</u>
Total	2,308	836

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	6,607	2,884
Tarjeta Vitalcard	1,960	831
Tarjetas de crédito	589	383
Clientes institucionales	45	36
Provisión para cuentas dudosas	<u>(40)</u>	<u>(11)</u>
Total	9,161	4,123

Compañías Relacionadas - Constituyen cuentas por cobrar por la venta de inventarios cuyo plazo es de hasta 60 días.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería gravada con IVA	4,035	1,889
Mercadería no gravada con IVA	6,828	3,835
Mercadería en tránsito	140	41
Provisión para inventarios obsoletos	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Total	11,001	5,763

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31....	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos por liquidar	730	38
Compañías relacionadas	668	441
Anticipos a proveedores y otros	657	96
Empleados	219	80
Suministros y papelería	82	73
Seguros	42	36
Otras cuentas por cobrar	<u>61</u>	<u>52</u>
Total	2,459	816

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,500	1,972
Adquisiciones	3,956	672
Transferencias		(100)
Ventas	(359)	(15)
Reexpresión neta - NEC 17		2,372
Depreciación	<u>(577)</u>	<u>(401)</u>
Saldos netos al final del año	7,520	4,500

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades, planta y equipo por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

Durante el año 2001, la Compañía registró con cargo a resultados US\$18 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipos de computación. Al 31 de diciembre del 2001, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$185 mil.

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...								
Amecameca	100	100	1	1	443	1	380	380
Inmobiliaria Upsala	100	100	1	1	444	1	400	400
Club V.I.P.							5	5
Total							785	785

Amecameca e Inmobiliaria Upsala - Constituyen Inmobiliarias cuyo activo principal son dos terrenos de 1,500 m² cada uno, ubicados en Cumbayá. Mediante acta del 11 de diciembre del 2001, la Junta de Accionistas de Farcomed decidió realizar una fusión por absorción de estas dos compañías.

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Bienes en dación de pago (1)	57	57
Cargos diferidos:		
Adecuaciones	857	741
Concesiones	402	402
Gastos preoperativos		176
Derechos de llave		12
Licencias y software	71	
Líneas telefónicas	35	35
Depósitos en garantía	34	18
Otros		4
Total	1,456	1,445
Menos amortización acumulada	697	689
Total	759	756

(1) Constituyen dos departamentos recibidos en dación de pago, los mismos que se mantienen registrado en esta cuenta hasta su realización.

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen obligaciones bancarias con vencimientos hasta 116 días con una tasa de interés del 11% anual. (Para el año 2000, obligaciones bancarias con vencimientos hasta 91 días y una tasa de interés del 12%).

Durante el mes de enero del 2002, la Compañía refinanció US\$6,400 mil de sus obligaciones de corto plazo a 3 años plazo.

12. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Constituyen básicamente cuentas por pagar a proveedores locales de medicinas y artículos de bazar. El plazo promedio de pago a proveedores es de 45 días.

13. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	216	169
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(24)
Provisión del año	439	216
Pagos efectuados	<u>(216)</u>	<u>(145)</u>
Saldos al fin del año	439	216

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	2,475	1,224
Gastos no deducibles	282	89
Ingresos exentos		(1)
Otros	(22)	
Utilidad gravable	<u>2,735</u>	<u>1,312</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	445	328

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	112	99
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(14)
Provisión del año	445	328
Pagos efectuados	<u>(436)</u>	<u>(301)</u>
Saldos al fin del año	121	112

15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acreedores varios	680	380
Dividendos por pagar	554	
Compañías relacionadas	311	162
Retenciones en la fuente	263	119
Beneficios sociales	108	67
Incentivos y rendimientos	12	30
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	74	30
Intereses por pagar	169	27
Otras cuentas por pagar menores a US\$20 mil	<u>109</u>	<u>90</u>
Total	2,280	905

16. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias con vencimientos en el año 2003, con una tasa de interés promedio del 11% anual.	112	1,197
Menos vencimientos corrientes	—	<u>767</u>
Total obligaciones a largo plazo	112	430

17. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	303	117
Desahucio	<u>104</u>	<u>50</u>
Total	407	167

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Hasta el 31 de diciembre de 1999, se registró el 100% de la provisión de acuerdo al cálculo actuarial. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la provisión se actualizó únicamente en la parte correspondiente a los trabajadores con un tiempo de servicio superior a los 10 años. El estudio actuarial fue preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 3 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 12 trabajadores que al 31 de diciembre del 2000 tenían 25 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 753 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial real del 4%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará

al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

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 es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Durante el año 2001, la Compañía capitalizó US\$1.306 mil del saldo de esta cuenta.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2000 y 2001, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	26,133	12,278
Intereses pagados		16
Servicios pagados	818	248
Arriendos pagados	339	171
Comisiones ganadas	638	253

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

20. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2001, existen las siguientes garantías por obligaciones:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Hipoteca sobre:		Obligaciones bancarias	1,914
Local Meditrópoli 3 y 4	24		
Terreno Av. Amazonas	403		
Fybeca El Batán	491		
Fybeca Carcelén			
locales 21,22, 23, 24	64		
Terreno Brasil	240		
Local del Centro Comercial el Recreo	<u>576</u>		
Total	1,798		
Prendas	5,888	Obligaciones bancarias	6,400
