

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 2002 y 2001 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 2002 y 2001, 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, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 9 a los estados financieros, durante el año 2002, en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Compañía adoptó el método de participación para el registro de las inversiones en subsidiarias.


Marzo 14, 2003
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	3,959	2,308
Inversiones temporales		7	55
Cuentas por cobrar comerciales	5	13,036	9,161
Inventarios	6	12,156	11,001
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	2,530	2,459
Total activos corrientes		<u>31,688</u>	<u>24,984</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	8		
Terrenos		4,476	2,278
Obras en proceso		6,927	60
Inmuebles		2,566	2,541
Equipos de computación, seguridad y revelado		2,230	1,609
Muebles y enseres		1,779	1,211
Instalaciones		1,145	697
Vehículos		465	479
Equipo de oficina		175	226
Activos en curso		100	
Total		19,863	9,101
Menos depreciación acumulada		2,266	1,581
Propiedades y equipo, neto		<u>17,597</u>	<u>7,520</u>
INVERSIONES	9	<u>570</u>	<u>785</u>
OTROS ACTIVOS	10	<u>905</u>	<u>759</u>
TOTAL		<u>50,760</u>	<u>34,048</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	11	8,088	8,902
Vencimientos corrientes de obligaciones largo plazo	16	3,188	
Cuentas por pagar proveedores	12	22,442	14,381
Participación a empleados	13	335	439
Impuesto a la renta	14		121
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>2,601</u>	<u>2,280</u>
Total pasivos corrientes		<u>36,654</u>	<u>26,123</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 16	 <u>4,568</u>	 <u>112</u>
 PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	 17	 <u>592</u>	 <u>407</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	 18		
Capital social		7,516	5,000
Reserva legal			84
Reserva de capital			238
Reserva facultativa		1	54
Utilidades retenidas		<u>1,429</u>	<u>2,030</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>8,946</u>	<u>7,406</u>
 TOTAL		 <u>50,760</u>	 <u>34,048</u>

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS	19	104,167	76,433
COSTO DE VENTAS		<u>88,661</u>	<u>63,934</u>
MARGEN BRUTO		15,506	12,499
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	19	<u>14,177</u>	<u>10,526</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>1,329</u>	<u>1,973</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Comisiones ganadas, neto		892	638
Recuperación descuento empresas		372	642
Gastos financieros		(1,364)	(682)
Ingresos financieros		112	38
Descuento por pronto pago		383	83
Otros ingresos, neto		<u>512</u>	<u>222</u>
Total		<u>907</u>	<u>941</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,236</u>	<u>2,914</u>
MENOS:			
Participación a empleados	13	335	439
Impuesto a la renta	14	<u>470</u>	<u>445</u>
Total		<u>805</u>	<u>884</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,431</u>	<u>2,030</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 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva por valuación	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos 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	4,040	(8)	(85)	(1,306)		(407)	(234)	2,000
Dividendos declarados						(763)	(2,054)	(2,817)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	5,000		84	238		54	2,030	7,406
Efecto de la fusión por absorción con Amecameca e Inmobiliaria Upsala, Ver Nota 9				3	108		(2)	109
Utilidad neta							1,431	1,431
Transferencia a reservas			203				(203)	
Capitalización	2,516		(287)	(241)	(108)	(53)	(1,827)	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	7,516					1	1,429	8,946

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 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	100,269	71,366
Pagado a proveedores y empleados	(93,088)	(73,006)
Intereses pagados	(1,390)	(540)
Descuentos, bonificaciones y comisiones recibidas	1,647	1,408
Intereses ganados	112	38
Participación a empleados	(439)	(216)
Impuesto a la renta	(673)	(436)
Otros ingresos, neto	<u>469</u>	<u>184</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>6,907</u>	<u>(1,202)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(10,140)	(3,956)
Precio de venta de propiedades y equipo	176	352
Adquisición de inversiones	(555)	
Adquisición de otros activos	<u>(398)</u>	<u>(168)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(10,917)</u>	<u>(3,772)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(814)	7,786
Obligaciones a largo plazo	7,644	(1,085)
Préstamos a compañías relacionadas	(883)	
Aportes en efectivo		2,000
Dividendos pagados	(334)	(2,263)
Recuperación de inversiones temporales	<u>48</u>	<u>8</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>5,661</u>	<u>6,446</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	1,651	1,472
Comienzo del año	<u>2,308</u>	<u>836</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,959</u>	<u>2,308</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 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,431	2,030
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	809	577
Amortización de otros activos	268	165
Provisión para cuentas dudosas	23	29
Provisión para jubilación y desahucio, neta	185	240
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades y equipo neto de bajas	(33)	7
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	(10)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,898)	(5,067)
Inventarios	(1,155)	(5,238)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	878	(1,643)
Cuentas por pagar	8,230	6,645
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	512	679
Participación a empleados	(104)	223
Impuesto a la renta	(203)	9
Intereses por pagar	<u>(26)</u>	<u>142</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>6,907</u>	<u>(1,202)</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 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED se encuentra constituida 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 en la ciudad de Quito.

Los productos farmacéuticos que la Compañía comercializa, se encuentran regulados por las disposiciones de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, las cuales establecen que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán fijados por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano. El Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública ejerce un estricto control de los precios de los productos farmacéuticos.

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 (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 2002. 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, excepto en lo relacionado con la consolidación de estados financieros, como se explica en la Nota 9, 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:

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 de 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, 5 para vehículos y equipos de computación y seguridad. Las adiciones de equipos de computación a partir del año 2002 se deprecian en 3 años.

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.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

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.
- 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>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	367	191
Depósitos en cuentas corrientes	<u>3,592</u>	<u>2,117</u>
Total	<u>3,959</u>	<u>2,308</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	10,708	6,607
Tarjeta Vitalcard	1,914	1,960
Tarjetas de crédito	413	589
Clientes institucionales	64	45
Provisión de incobrables	<u>(63)</u>	<u>(40)</u>
Total	<u>13,036</u>	<u>9,161</u>

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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería gravada con IVA	4,672	4,035
Mercadería no gravada con IVA	7,207	6,828
Mercadería en tránsito	279	140
Provisión para inventarios obsoletos	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>12,156</u>	<u>11,001</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos por liquidar contratistas	357	730
Compañías relacionadas	1,551	668
Retenciones en la fuente, Nota 14	82	
Anticipos a proveedores y otros	175	657
Empleados	56	219
Suministros y papelería	88	82
Seguros	25	42
Otras cuentas por cobrar	<u>196</u>	<u>61</u>
Total	<u>2,530</u>	<u>2,459</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,520	4,500
Adquisiciones	10,140	3,956
Incremento por fusión, Nota 9	889	
Ventas	(143)	(359)
Depreciación	<u>(809)</u>	<u>(577)</u>
Saldos netos al final del año	<u>17,597</u>	<u>7,520</u>

Durante el año 2002, la Compañía registró con cargo a resultados US\$82 mil (US\$18 mil en el año 2001) en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipos de computación. Al 31 de diciembre del 2002, no existe saldo pendiente de pago por este concepto (US\$185 mil en el año 2001).

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
... (en miles de U.S. dólares) ...								
Vitalcard	100		250		252		252	
Saldafir S.A	98.06		310		313		313	
Amecameca		100	1	1		443		380
Inmobiliaria Upsala		100	1	1		444		400
Club V.I.P.			—	—	5	5	5	5
Total			562	2	570	892	570	785

Durante el año 2002, la Compañía en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, adoptó el método de participación para el registro de las inversiones de subsidiarias. Al 31 de diciembre del 2002, el incremento en el valor patrimonial proporcional correspondiente al año 2002 fue de US\$10 mil, el mismo que fue registrado como parte del resultado del año.

Los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, tal como lo establecen las normas ecuatorianas de contabilidad, en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2003.

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. Dicha fusión por absorción fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 02.Q.IJ.2029 de junio 3 del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil en Septiembre 30 del 2002.

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
(en miles de U.S. dólares)		
Bienes en dación de pago (1)	57	57
Cargos diferidos:		
Adecuaciones	1,214	857
Concesiones	402	402
Licencias y software	112	71
Líneas telefónicas	35	35
Depósitos en garantía	38	34
Otros	12	
Total	1,870	1,456
Menos amortización acumulada	965	697
Total	905	759

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

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos desde marzo y hasta noviembre del 2003 con una tasa de interés del 10.73% anual (11% en el año 2001).

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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	439	216
Provisión del año	335	439
Pagos efectuados	<u>(439)</u>	<u>(216)</u>
Saldos al fin del año	<u>335</u>	<u>439</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

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:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,901	2,475
Gastos no deducibles	424	282
Ingresos exentos	(9)	
Otros		<u>(22)</u>
Utilidad gravable	<u>2,316</u>	<u>2,735</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>470</u>	<u>445</u>

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	121	112
Provisión del año	470	445
Pagos efectuados	<u>(673)</u>	<u>(436)</u>
Saldos al fin del año, Nota 7	<u>(82)</u>	<u>121</u>

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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acreedores varios	874	680
Dividendos por pagar	220	554
Compañías relacionadas	589	311
Impuestos por pagar	276	263
Beneficios sociales	145	108
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	64	74
Intereses por pagar	143	169
Otras cuentas por pagar menores a US\$20 mil	<u>290</u>	<u>121</u>
Total	<u>2,601</u>	<u>2,280</u>

16. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta septiembre del 2005, con una tasa de interés promedio del 11.38% anual (11% en el 2001).	7,756	112
Menos vencimientos corrientes	<u>(3,188)</u>	—
Total obligaciones a largo plazo	<u>4,568</u>	<u>112</u>

17. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	453	303
Desahucio	<u>139</u>	<u>104</u>
Total	<u>592</u>	<u>407</u>

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. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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 15 trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 tenían 25 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 797 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 - Al 31 de diciembre del 2002, el capital social autorizado consiste de 7,516,006 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (5,000,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2001).

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, se desglosan como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>41,779</u>	<u>26,133</u>
Intereses ganados	<u>250</u>	<u> </u>
Intereses pagados	<u>11</u>	<u> </u>
Servicios pagados	<u>1,062</u>	<u>818</u>
Arriendos pagados	<u>347</u>	<u>339</u>
Comisiones ganadas e ingresos por servicios	<u>855</u>	<u>638</u>
Comisiones pagadas	<u>390</u>	<u> </u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

20. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, existen las siguientes garantías por obligaciones:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Hipoteca sobre:		
Terreno y construcción en Amaguaña	5,463	
Local Cumbayá	4,463	
Local Centro Comercial el Recreo	576	576
Local Fybeca El Batán	492	492
Terreno Fybeca Plaza de Toros	403	403
Terreo Fybeca el Batán	388	
Terreno Brasil	240	240
Local Carcelén locales 21, 22, 23 y 24	61	64
Local Meditrópoli 3 y 4	24	24
Total	<u>12,110</u>	<u>1,799</u>
Prendas comerciales		
Sobre Mercadería	<u>8,831</u>	<u>5,888</u>

21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 14 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
