

45323

**Farmacias y Comisariatos
de Medicinas S.A. -
FARCOMED**

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2003 y 2002 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

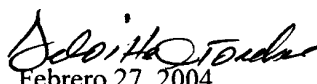
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 posición financiera de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio 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 Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Febrero 27, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	2,739	3,966
Cuentas por cobrar comerciales	5	3,697	2,328
Compañías relacionadas	6	10,055	10,708
Inventarios	7	11,157	12,156
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>3,041</u>	<u>2,530</u>
Total activos corrientes		<u>30,689</u>	<u>31,688</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	9		
Terrenos		4,476	4,476
Inmuebles		10,272	2,566
Equipos de computación y revelado		1,654	1,902
Muebles y enseres		2,514	1,779
Maquinaria y Equipo		1,003	328
Instalaciones		1,648	1,145
Vehículos		323	465
Equipo de oficina		189	175
Obras en proceso		110	6,927
Activos en curso			<u>100</u>
Total		22,189	19,863
Menos depreciación acumulada		<u>3,136</u>	<u>2,266</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>19,053</u>	<u>17,597</u>
INVERSIONES	10	<u>554</u>	<u>570</u>
OTROS ACTIVOS	11	<u>869</u>	<u>905</u>
TOTAL		<u>51,165</u>	<u>50,760</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	12	2,781	8,088
Vencimientos corrientes de obligaciones largo plazo	17,21	5,931	3,188
Cuentas por pagar proveedores	13	23,943	22,442
Participación a empleados	14	302	335
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	<u>1,696</u>	<u>2,601</u>
Total pasivos corrientes		<u>34,653</u>	<u>36,654</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	17	<u>5,968</u>	<u>4,568</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	18	<u>765</u>	<u>592</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	19		
Capital social		8,600	7,516
Reserva facultativa		24	1
Utilidades retenidas		<u>1,155</u>	<u>1,429</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>9,779</u>	<u>8,946</u>
TOTAL		<u>51,165</u>	<u>50,760</u>

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	20	125,287	104,167
COSTO DE VENTAS		<u>107,670</u>	<u>88,661</u>
MARGEN BRUTO		17,617	15,506
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	21	<u>17,028</u>	<u>14,177</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>589</u>	<u>1,329</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos compañías relacionadas, neto		665	892
Ingresos por venta de tarjetas y recuperación descuento empresas		1,410	372
Gastos financieros		(1,635)	(1,364)
Ingresos financieros		142	112
Descuento por pronto pago		149	383
Otros ingresos, neto		<u>672</u>	<u>512</u>
Total		<u>1,403</u>	<u>907</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,992</u>	<u>2,236</u>
MENOS:			
Participación a empleados	14	302	335
Impuesto a la renta	15	<u>535</u>	<u>470</u>
Total		<u>837</u>	<u>805</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,155</u>	<u>1,431</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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
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,			3	108		(2)	109
Utilidad neta						1,431	1,431
Transferencia		203				(203)	
Capitalización	<u>2,516</u>	<u>(287)</u>	<u>(241)</u>	<u>(108)</u>	<u>(53)</u>	<u>(1,827)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	7,516				1	1,429	8,946
Utilidad neta						1,155	1,155
Transferencia		143			347	(490)	
Dividendos pagados					(322)		(322)
Capitalización	<u>1,084</u>	<u>(143)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(2)</u>	<u>(939)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>8,600</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24</u>	<u>1,155</u>	<u>9,779</u>

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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	124,465	100,269
Pagado a proveedores y empleados	(121,494)	(93,088)
Intereses pagados	(1,730)	(1,390)
Descuentos, bonificaciones y comisiones recibidas	2,224	1,647
Intereses ganados	142	112
Participación a empleados	(335)	(439)
Impuesto a la renta	(751)	(673)
Otros ingresos, neto	<u>627</u>	<u>469</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,148</u>	<u>6,907</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(2,753)	(10,140)
Precio de venta de propiedades y equipo	223	176
Adquisición de inversiones		(555)
Adquisición de otros activos	<u>(203)</u>	<u>(398)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,733)</u>	<u>(10,917)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(5,307)	(814)
Obligaciones a largo plazo	4,143	7,644
Préstamos a compañías relacionadas	64	(883)
Dividendos pagados	<u>(542)</u>	<u>(334)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>(1,642)</u>	<u>5,613</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(1,227)	1,603
Comienzo del año	<u>3,966</u>	<u>2,363</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>2,739</u></u>	<u><u>3,966</u></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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,155	1,431
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1,135	809
Amortización de otros activos	232	268
Provisión para cuentas dudosas	106	23
Provisión para jubilación y desahucio, neto	173	185
Utilidad en venta de propiedades y equipo neto de bajas	(60)	(33)
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	15	(10)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(822)	(3,898)
Inventarios	999	(1,155)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(352)	878
Cuentas por pagar	1,501	8,230
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(590)	512
Participación a empleados	(33)	(104)
Impuesto a la renta	(216)	(203)
Intereses por pagar	<u>(95)</u>	<u>(26)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,148</u>	<u>6,907</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 2003 Y 2002

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 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, 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 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:

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.

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 de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias 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 locales propios, amortizables en 10 años y en locales arrendados 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 14 y 15).

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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	203	367
Depósitos en cuentas corrientes	2,535	3,592
Inversiones temporales	<u>1</u>	<u>7</u>
Total	<u>2,739</u>	<u>3,966</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjeta Vitalcard	3,330	1,914
Tarjetas de crédito	482	413
Clientes institucionales	54	64
Provisión de incobrables	<u>(169)</u>	<u>(63)</u>
Total	<u>3,697</u>	<u>2,328</u>

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería gravada con IVA	5,482	4,672
Mercadería no gravada con IVA	5,632	7,207
Mercadería en tránsito	45	279
Provisión para inventarios obsoletos	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>11,157</u>	<u>12,156</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos por liquidar contratistas	430	357
Compañías relacionadas	1,487	1,551
Retenciones en la fuente, Nota 15	298	82
Anticipos a proveedores y otros	38	175
Empleados	112	56
Suministros y papelería	141	88
Seguros	73	25
Otras cuentas por cobrar	<u>462</u>	<u>196</u>
Total	<u>3,041</u>	<u>2,530</u>

Compañías Relacionadas - Constituyen cuentas por cobrar por servicios prestados.

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	17,597	7,520
Adquisiciones	2,753	10,140
Incremento por fusión		889
Ventas y bajas	(162)	(143)
Depreciación	<u>(1,135)</u>	<u>(809)</u>
Saldos netos al final del año	<u>19,053</u>	<u>17,597</u>

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Vitalcard	100	100	250	250	235	252	235	252
Saldafir S.A	98.06	98.06	310	310	314	313	314	313
Club V.I.P.			—	—	—	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
Total			<u>560</u>	<u>560</u>	<u>549</u>	<u>570</u>	<u>554</u>	<u>570</u>

Los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, tal como lo establecen las normas ecuatorianas de contabilidad. De haber efectuado tal consolidación la administración considera que los efectos carecerían de importancia relativa.

11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bienes en dación de pago (1)	57	57
Cargos diferidos:		
Adecuaciones	1,423	1,214
Concesiones	393	402
Licencias y software	112	112
Líneas telefónicas	38	35
Depósitos en garantía	34	38
Otros	<u>9</u>	<u>12</u>
Total	2,066	1,870
Menos amortización acumulada	<u>1,197</u>	<u>965</u>
Total	<u>869</u>	<u>905</u>

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

12. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta marzo del 2004 con una tasa de interés del 10.39% anual (10.73% en el año 2002).

13. 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.

14. 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	335	439
Provisión del año	302	335
Pagos efectuados	<u>(335)</u>	<u>(439)</u>
Saldos al fin del año	<u>302</u>	<u>335</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,691	1,901
Gastos no deducibles	637	424
Ingresos exentos	<u>(15)</u>	<u>(9)</u>
Utilidad gravable	<u>2,313</u>	<u>2,316</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>535</u>	<u>470</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(82)	121
Provisión del año	535	470
Pagos efectuados	<u>(751)</u>	<u>(673)</u>
Saldos al fin del año, Nota 8	<u>(298)</u>	<u>(82)</u>

16. 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acreedores varios	372	874
Dividendos por pagar		220
Compañías relacionadas	407	589
Impuestos por pagar	321	276
Beneficios sociales	199	145
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	71	64
Intereses por pagar	48	143
Otras cuentas por pagar menores a US\$20 mil	<u>278</u>	<u>290</u>
Total	<u>1,696</u>	<u>2,601</u>

17. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta febrero del 2007 (septiembre del 2005 en el 2002), con una tasa de interés promedio del 11.08% anual (11.38% en el 2002)	11,899	7,756
Menos vencimientos corrientes	<u>(5,931)</u>	<u>(3,188)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>5,968</u>	<u>4,568</u>

18. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	596	453
Desahucio	<u>169</u>	<u>139</u>
Total	<u>765</u>	<u>592</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 2003 y 2002, 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:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 3 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 16 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían 25 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 763 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró 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.

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003, el capital social autorizado consiste de 8,600,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (7,516,006 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2002). Durante el año 2003, la Compañía incrementó su capital en US\$1.1 millones (US\$2.5 millones en el 2002) mediante la apropiación de reservas y utilidades retenidas.

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.

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.

20. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>56,996</u>	<u>41,779</u>
Intereses ganados	<u>342</u>	<u>250</u>
Servicios pagados	<u>2,905</u>	<u>1,062</u>
Arriendos ganados	<u>320</u>	<u> </u>
Arriendos pagados	<u>361</u>	<u>347</u>
Comisiones ganadas e ingresos por servicios	<u> </u>	<u>855</u>
Comisiones pagadas	<u> </u>	<u>390</u>
Intereses pagados	<u>7</u>	<u>11</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

21. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, existen las siguientes garantías por obligaciones:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Hipoteca sobre:		
Terreno y construcción en Amaguaña	5,463	5,463
Local Cumbayá	4,463	4,463
Local Centro Comercial el Recreo	576	576
Local Fybeca El Batán	492	492
Terreno Fybeca Plaza de Toros	403	403
Terreno Fybeca el Batán	388	388
Terreno Brasil	240	240
Local Carcelén locales 21, 22, 23 y 24	61	61
Local Meditrópoli 3 y 4	24	24
Total	<u>12,110</u>	<u>12,110</u>
Prendas comerciales sobre mercadería	<u>5,887</u>	<u>8,831</u>

22. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 27 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
