

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

Hemos auditado los balances generales, estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y flujos de efectivo de **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.** por los períodos terminado al 31 de diciembre del 2003 Y 2002. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.** al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivos por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

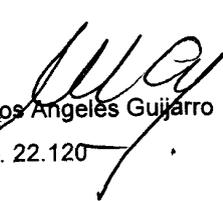
MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de
REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A. al 31 de Diciembre del 2003, requerida
por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril 2, del 2004
Quito, Ecuador


Maria de los Angeles Gujardo
C.P.A. No. 22.120


Moore Stephens D'Brag Auditores
RNAE No.322

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	Nota	2002	2002
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		76.265	44.706
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	4.126.611	3.670.933
Provision incobrables	5	(105.624)	(71.322)
Préstamos empleados		69.805	153.632
Socios por cobrar			
Anticipos		78.455	42.913
Impuestos/otros		125.691	122.550
Inventarios	6	1.707.108	2.278.819
Otras cuentas por cobrar		6.932	607
Total activo corriente		6.085.243	6.242.838
PROPIEDAD Y EQUIPO.-	7	613.777	413.393
OTROS ACTIVOS	8		
Intangibles		958	1.265
Diferencial cambiario		26.863	53.725
Otros			18.662
Total otros activos		27.821	73.652
TOTAL ACTIVO		6.726.841	6.729.883
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Obligaciones con instituciones financieras	9	1.387.662	1.585.419
Proveedores	10	2.988.006	2.926.947
Empleados		20.908	45.801
Impuestos/otros		17.701	83.224
Accionistas por pagar		21.710	12.750
Préstamos terceros		46.108	26.226
Otras cuentas por pagar			
Anticipos recibidos de clientes		48.061	
Total pasivo corriente		4.530.156	4.680.367
PASIVO LARGO PLAZO			
Obligaciones con instituciones financieras	9	1.178.674	158.599
Accionistas por pagar	11		406.523
Préstamos terceros			73.741
Total pasivo largo plazo		1.178.674	638.864
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.018.011	1.410.653
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		6.726.841	6.729.883

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>Nota</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS			
Operacionales			
Ventas		20.979.059	19.117.201
(-) Devolución en ventas		1.894.678	1.342.365
(-) Descuento en ventas		1.062.554	721.307
Total Operacionales		18.021.827	17.053.528
No operacionales		652.156	599.548
Total ingresos		18.673.983	17.653.076
COSTOS			
Costo de ventas		16.097.712	15.352.681
GASTOS			
Administrativos		940.057	745.017
De ventas		1.080.192	893.012
Financieros		433.973	369.572
Otros		27.009	26.863
No deducibles		8.802	8.267
Total Gastos		2.490.033	2.042.731
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		86.238	257.664
15% Participación trabajadores			38.650
Impuesto a la renta	13		57.779
UTILIDAD NETA			161.235

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A)

nota	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reexpresión monetaria	Reserva por revalorización del patrimonio	Resultados acumulados	Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	100.000	827.929	976	175.790	20.247	(26.711)	201.725	1.299.956
Transferencia a resultados acumulados						201.725	(201.725)	
Transferencia a reserva legal			20.172			(20.172)		
Transferencia a reexpresión monetaria				20.247	(20.247)			
Transferencia para eliminar pérdidas acumuladas				(43.549)		43.549		
Disminución de aporte futura capitalización		(557.391)						(557.391)
Aumento de aporte futura capitalización		478.880						478.880
Aumento de capital	14	400.000	(21.149)	(152.488)		(198.390)		27.973
Utilidad neta							161.236	161.236
		500.000	749.417				161.236	1.410.654
Transferencia a reserva legal	15		16.124				(16.124)	
Transferencia a resultados acumulados						145.112	(145.112)	
Disminución de aporte futura capitalización		(478.880)						(478.880)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta							86.236	86.236
		500.000	270.537	16.124			145.112	1.018.011

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los periodos terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	17.487.941	16.158.120
Efectivo utilizado en empleados-contratistas y otros	(286.061)	(275.298)
Efectivo utilizado en proveedores	(17.831.509)	(16.616.955)
Efectivo provisto por otros	586.163	125.221
Efectivo neto utilizado en actividades de operaci3n	<u>(43.466)</u>	<u>(608.911)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo neto utilizado en activo fijo	(231.568)	(38.947)
Efectivo utilizado en Inversiones	(932)	(17.278)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversi3n	<u>(232.499)</u>	<u>(56.225)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por pr3stamos y sobregiros bancarios	196.174	602.445
Efectivo utilizado en pr3stamos terceros	(53.859)	(278.006)
Efectivo provisto por pr3stamos socios	146.547	293.416
Efectivo provisto por aportes futuras capitalizaciones		27.973
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>288.862</u>	<u>645.828</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO EN EL PERIODO	12.897	(19.308)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL AÑO	63.368	64.014
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>76.265</u>	<u>44.706</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS /
UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE OPERACION
 Por los periodos terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2003</u>	<u>2.002</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuestos / utilidad neta	86.238	161.236
Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta/ utilidad neta y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciaciones	31.184	28.617
Amortización diferencial cambiario	26.863	26.863
Provisión cuentas incobrables	35.000	24.392
Baja de cuentas por cobrar		7.092
Participación trabajadores		38.650
Provisiones sociales	3.259	11.670
Impuesto a la renta Compañía		57.779
Amortización preoperacionales	1.239	1.504
Seguros prepagados		1.299
Utilidad conciliada	183.783	359.101
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(587.456)	(890.059)
Disminucion (aumento) de anticipo empleados	83.827	(58.402)
Aumento (Disminución) de anticipo proveedores	(59.600)	42.122
Disminucion (aumento) de laboratorios	5.508	(5.348)
Disminucion (aumento) de otras cuentas por cobrar	10.271	(11.186)
Aumento de obligaciones tributarias	(7.042)	(34.594)
Disminucion (aumento) de garantías	5.250	(2.150)
Disminucion (aumento) de inventarios	571.711	(900.978)
Aumento de prepagados	607	(607)
Aumento de sobregiros bancarios	(265.766)	(74.908)
Disminucion de proveedores	61.059	1.059.742
Aumento de provisiones sociales	(28.154)	(51.437)
Aumento de impuestos	(65.424)	(35.340)
Aumento de otras cuentas por pagar	(100)	(4.897)
Disminucion de anticipo recibido de clientes	48.061	
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(43.466)	(608.911)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 9 de julio de 1996, con un plazo de duración de treinta años. Su domicilio principal es la ciudad de Ibarra. El capital está compuesto por 500.000 acciones a un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

Con fecha octubre dos del año 2000 la Compañía realizó una reforma integral a sus estatutos transformándole de una Compañía de Responsabilidad Limitada en Compañía Anónima.

2. OPERACIONES

La compañía tiene como objeto principal la representación, comercialización y distribución de toda clase de medicinas y objetos de uso personal.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro.

f. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición. Los inventarios existentes antes del 1 de Enero del 2003 Y 2002 se encuentran valuados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

h. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Edificios	5%
• Muebles, enseres y equipo de oficina	10%
• Equipos de computación antes del 2002	20%
• Equipos de computación adquiridos en el 2002	33%
• Vehículos	20%

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

i. Activos Diferidos

Los gastos originados por efectos de organización, investigación y licencias uso software incurridos por la empresa, se acumulan en cuentas de activo a un valor equivalente al costo histórico en dólares.

Adicionalmente se incluye la diferencia en cambio activada por autorización de la Superintendencia de Compañías; este saldo será amortizado en un período de hasta cinco años, período en el cual la compañía no podrá distribuir dividendos a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad.

j. Amortización

La amortización se registra en línea recta al 20% anual en cinco años.

k. Participación a Trabajadores

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que la Compañía debe reconocer en los resultados del período, la participación de los empleados en las utilidades. Este cargo es calculado de las utilidades líquidas contables antes del impuesto a la renta.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

I. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%. (15% si las utilidades son reinvertidas).

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de las cuentas por cobrar están compuestos por:

DETALLE	2.003	2002
Cientes Ibarra	2.895.724	628.482
Cientes Quito		1.481.656
Cientes C.R.N.	216.160	410.775
Cientes CRN.Quito	563.703	796.416
Cuentas CP Ibarra	519.936	29.465
Cuentas CP Quito		202.845
Cuentas CP CRN	12.266	76.481
Cuentas CP CRN Quito	35.227	18.675
Otras cuentas	5174	1.498
Cheques protestados	9.501	24.640
Depósitos por confirmar	(131.080)	
Saldo Final	4.126.611	3.670.933

5. PROVISION DE CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante el período 2002 y 2001 fue el siguiente:

Movimiento	Valores
Saldo al 31 de diciembre del 2001	46,930
Adición	24,392
Saldo al 31 de diciembre del 2002	71,322
Adición	35,000
Baja cuentas incobrables	(698)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	105,624

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios por grupos de los años terminados en el 2003 y 2002 es como sigue:

Detalle	2003	2002
Inventario Ibarra	1.325.782	1,156,757
Inventario Quito		410,284
Inventario C.R.N.	316.740	441,637
Inventario C.R.N. Quito		213,159
Inventario expirados	37.367	25,034
Inventario Loja	5.047	20,045
Inventario Loja C.R.N.	1.254	
Inventario Varios	20.918	11,904
Total	1.707.108	2,278,819

7. PROPIEDAD Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 fue como sigue:

	<u>2003</u>				
	Saldo al 2002	Adiciones	Ventas	Reclasificaciones	Saldo al 2003
No depreciables					
Terrenos (*)	36,355	2,954			39,310
Importaciones en tránsito		68,160			68,160
Depreciables					
Edificio (*)	370,000	120,944			490,944
Equipo de oficina	25,443	25,161		(361)	50,244
Vehículos	48,813		(11,102)		37,711
Muebles y enseres	27,123	15,356			42,478
	507,735	232,575	(11,102)	(361)	728,847
Depreciación					
Edificio	(41,833)	(19,417)			(61,250)
Equipo de oficina	(4,566)	(7,813)			(12,379)
Vehículos	(46,319)	(831)	(10,455)		(36,696)
Muebles y enseres	(1,623)	(3,122)			(4,745)
	(94,341)	(31,457)	(10,455)		(115,070)
Total	413,393	127,904	(646)	(361)	613,777

(*) Avaliza hipoteca bancaria por US\$565.387

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2002

	Saldo al 2001	Adiciones	Ventas	Saldo al 2002
No depreciables				
Terrenos (*)	36,355			36,355
Depreciables				
Edificio (*)	370,000			370,000
Equipo de oficina	7,572	17,872		25,443
Vehículos	47,113	1,800	(100)	48,813
Muebles y enseres	7,848	19,275		27,123
	<u>468,888</u>	<u>38,947</u>	<u>(100)</u>	<u>507,735</u>
Depreciación				
Edificio	(23,333)	(18,500)		(41,833)
Equipo de oficina	(1,148)	(3,419)		(4,566)
Vehículos	(41,135)	(5,184)		(46,319)
Muebles y enseres	(108)	(1,515)		(1,623)
	<u>(65,724)</u>	<u>(28,617)</u>	<u>-</u>	<u>(94,341)</u>
Total	<u>403,164</u>	<u>10,330</u>	<u>(100)</u>	<u>413,393</u>

(*) Avaliza hipoteca bancaria por US\$565.387

8. OTROS ACTIVOS

El movimiento de otros activos en los años 2003 y 2002 fue como sigue:

2003

	Saldo al Inicio	Adiciones	Ajustes	Saldo al final
Amortizables				
Programa Windows	3,628		(173)	3,456
Programa Lotus	1,192			1,192
Programa antivirus SAV		932	(52)	880
Diferencial cambiario	134,314			134,314
No Amortizables				
Inversiones	18,662			
	<u>157,796</u>	<u>932</u>	<u>225</u>	<u>139,842</u>
Amortizaciones				
Programa Windows	2,363	911		3,274
Programa Lotus	1,192			1,192
Programa antivirus SAV		104		104
Diferencial cambiario	80,588	26,863		107,451
	<u>84,143</u>	<u>27,878</u>		<u>112,021</u>
	<u>54,990</u>	<u>(26,946)</u>	<u>225</u>	<u>27,821</u>

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	2002				
	Saldo al Inicio	Adiciones	Reclasificaciones y ajustes	Bajas	Saldo al final
Amortizables					
Programa Tini	3,907			3,907	-
Programa Windows	3,286	342			3,628
Programa Lotus	1,159		33		1,192
Diferencial cambiario	134,314				134,314
No Amortizables					
Inversiones	18,662				18,662
	161,328	342	33	3,907	157,796
Amortizaciones					
Programa Tini	3,907			3,907	-
Programa Windows	1,211	1,152			2,363
Programa Lotus	807	431	(45)		1,192
Diferencial cambiario	53,725	26,863			80,588
	59,650	28,445	(45)	3,907	84,143
	101,678	(28,104)	(12)	-	73,652

9. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de obligaciones con instituciones financieras se resumen así:

	2003		
INSTITUCION FINANCIERA	Tasa de Interés	Porción corriente	Porción largo plazo
Citibank	11,50%	593.677	
Pacífico	12,90%	175.000	
Pichincha	Entre el 9% y el 16%	191746	94,393
Produbanco	16%	180888	61,291
Fideicomiso EMIPAZ (*)	16% y 17%		1,022,990
Intereses Bancarios		20683	
Banco Solidario		54387	
Subtotal préstamos		1.216.381	
Sobregiros bancarios		171281	
Saldo Final		1.387.662	1,178,674

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2002

INSTITUCION FINANCIERA	Tasa de Interés	Porción corriente	Porción largo plazo
Pacífico	14%	130,000	
Citibank (*)	11.5%	644,000	
Produbanco	16%	231,093	64,699
Bolivariano		50,000	
Pichincha	Entre el 9% y el 16%	250,798	93,900
Intereses bancarios		13,761	
Subtotal préstamos		1,319,653	168,599
Sobregiros bancarios		265,766	
Saldo Final		1,585,419	

10. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los proveedores de la compañía se componen así:

DETALLE	2003	2002
R.O.C	2.143.332	1,832,223
C.R.N.	765.133	1,044,349
OTROS	79.541	50,375
Saldo Final	2,988,006	2,926,947

11. ACCIONISTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A., mantenía créditos otorgados por sus accionistas por US\$ 406.523, los cuales en el 2003 fueron transferidos al FIDEICOMISO EMIPAZ.

12. JUBILACION PATRONAL

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución. La Compañía, debido a que el promedio de antigüedad de los empleados no llega a diez años, no efectúa reserva por este concepto, puesto que estima que el gasto y el pasivo requeridos no serían significativos.

Adicionalmente, dicho Código también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

13. IMPUESTO A LA RENTA

a) Dividendos

La Compañía no amortizó la totalidad del diferencial cambiario registrado en el activo de conformidad con disposiciones legales, por lo que los dividendos futuros no pueden ser distribuidos.

b) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2003 Y 2002. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La conciliación tributaria realizada por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes es la siguiente:

	2003	2002
Utilidad antes del 15% Participación Trabajadores	86,238	257,664
15% Participación utilidad de los Empleados	12,936	38,649.60
Utilidad después de Participación Trabajadores	73,302	219,014
Mas: Gastos no deducibles		
Gastos no soportados	8,802	8,267
Ajuste tomas fisicas	24,556	3,971
Menos: Amortización de pérdidas		(138)
Total	33,358	12,100
Utilidad Gravable	106,661	231,115
(1) 15% Impuesto a la Renta causado		
25% Impuesto a la Renta causado	26,665	57,779
(-) Anticipo de Retenciones en la Fuente	(118,324)	(83,505)
Total impuesto (a favor) por pagar	(91,659)	(25,726)

(1) De conformidad con el artículo 23 del RO 325 del 14 de mayo del 2001 que dice: " Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el valor de las utilidades que reinviertan, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de Diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de inversión".

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A. decidió no reinvertir las utilidades generadas en el ejercicio económico 2002 y aplicar la tarifa del veinticinco por ciento (25%).

c) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 2000 al 2003.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

14. AUMENTO DE CAPITAL

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A., procedió a realizar un aumento de capital en el ejercicio 2002 con fecha de inscripción en el registro mercantil el 26 de julio del 2002 por US\$ 400.000. El incremento del capital fue en el año 2002 con el saldo de reserva legal, reserva de capital, utilidades retenidas y numerario.

15. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe 13 de marzo del 2003, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.