

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de SOMAR S. A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de SOMAR S. A., al 31 de Diciembre del 2003 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de SOMAR S. A., al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados
Abril 29, 2004
RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA - DIFROMER S.A.

Balance General

31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	174,740.92
Cuentas por cobrar :	
Clientes (nota 4)	5,151,860.59
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	294,645.58
Compañías relacionadas (nota 6)	254,159.21
TOTAL	<u>5,700,665.38</u>
Inventarios (nota 7)	1,772,219.79
Pagos y gastos anticipados (nota 8)	466,398.67
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>8,114,024.76</u>
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 9)	826,699.80
INVERSIONES PERMANENTES	1,088.18
CARGOS DIFERIDOS	2,743.84
TOTAL ACTIVO	<u>8,944,556.58</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA - DIFROMER S.A.

Balance General

31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 10)	1,020,853.59
Cuentas por pagar (nota 11)	6,582,115.16
Compañías relacionadas (nota 6)	118,907.27
Gastos acumulados por pagar (nota 12)	18,096.28
Impuestos por pagar (nota 13)	<u>26,493.56</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	7,766,465.86
Deuda a largo plazo (nota 10)	<u>11,470.72</u>
TOTAL PASIVO	7,777,936.58

PATRIMONIO

Capital social	800,000.00
Reserva legal	15,980.28
Reserva de capital	152,504.10
Reserva por valuación	40,465.87
Utilidades acumuladas	58,504.21
Utilidad del ejercicio	<u>99,165.54</u>
TOTAL PATRIMONIO	1,166,620.00
Pasivo contingente (nota 14)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>8,944,556.58</u></u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA - DIFROMER S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

Ventas netas	25,622,631.26
Costo de ventas	<u>22,746,833.97</u>
UTILIDAD BRUTA	2,875,797.29
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de ventas	1,778,957.89
Gastos de administración	703,181.58
Gastos financieros	207,827.70
TOTAL GASTOS	<u>2,689,967.17</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	185,830.12
Otros ingresos	145,225.40
Otros egresos	231,889.98
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>99,165.54</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA - DIFROMER S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo Inicial	800,000.00
Saldo Final	<u>800,000.00</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo Inicial	9,977.95
Apropiación de utilidades acumuladas	6,002.33
Saldo Final	<u>15,980.28</u>
RESERVA DE CAPITAL	
<u>Reexpresión monetaria</u>	
Saldo Inicial	100,036.16
Saldo Final	<u>100,036.16</u>
<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	
Saldo Inicial	52,467.94
Saldo Final	<u>52,467.94</u>
Total Reserva de Capital	<u>152,504.10</u>
RESERVA POR VALUACIÓN	
Saldo Inicial	40,465.87
Saldo Final	<u>40,465.87</u>
UTILIDADES ACUMULADAS	
Saldo Inicial	4,483.28
Transferencia de utilidad del ejercicio	100,407.26
Participación trabajadores	-15,061.09
Impuesto a la renta	-25,322.91
Apropiación para reserva legal	-6,002.33
Saldo Final	<u>58,504.21</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
Saldo Inicial	100,407.26
Transferencia a utilidades acumuladas	-100,407.26
Utilidad del ejercicio	99,165.54
Saldo Final	<u>99,165.54</u>
TOTAL	<u>1,166,620.00</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA - DIFROMER S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD DEL EJERCICIO 99,165.54

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación y bajas de activos fijos 73,428.62

Provisión de cuentas incobrables 19,347.91

Amortización de pagos y gastos anticipados 38,643.80

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO** 230,585.87

Aumento en cuentas por cobrar -1,352,118.87

Disminución en inventarios 1,205,676.13

Aumento en pagos y gastos anticipados -180,242.94

Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas -190,664.77

Aumento en cargos diferidos -930.00

Aumento en cuentas por pagar 174,376.02

Disminución en cuentas por pagar compañías relacionadas -585.12

Disminución en gastos acumulados por pagar -9,716.74

Disminución en impuestos por pagar -32,940.53

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS -156,560.95

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras de activos fijos (nota 9, adiciones) -308,293.55

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -308,293.55

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento de la deuda 526,612.96

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 526,612.96

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 61,758.46

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 112,982.46

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 174,740.92

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA - DIFROMER S.A.

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social el procesamiento y comercialización de comercializar y distribuir artículos farmacéuticos, medicamentos y compuestos con materias primas para uso humano animal ya sean estas nacionales y extranjeras.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio, que no excede del precio justo, es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto, en una transacción en libre competencia, (nota 7).

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA – DIFROMER S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado. Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de intervención. A partir de 1991 hasta 1999, el factor de ajuste fue hecho en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 17 (nota 9).

e. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que se originan.

f. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

g. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

h. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA – DIFROMER S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

i. Esquema de dolarización

El 10 de Enero del 2000, debido a las condiciones políticas y económicas, el Gobierno ecuatoriano adoptó el esquema de dolarización de la economía, fijando el tipo de cambio en S/. 25.000,00 por cada dólar U.S.\$, como se indica en la Ley de Transformación Económica del Ecuador, aprobada el 13 de Marzo del 2000.

El éxito del nuevo esquema de dolarización del país depende de las medidas que adopte el Gobierno para que el proceso de recuperación económico pueda consolidarse y mantenerse a futuro.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2003 fue de 6.07%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACIÓN</u>
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6,07%

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA – DIFROMER S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2003, el detalle, es el siguiente:

Caja	U.S.\$	172,509.19
Bancos		2,231.73
TOTAL	U.S.\$	<u>174,740.92</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	5,235,550.51
Menos: Provisión para cuentas incobrables		83,689.92
TOTAL	U.S.\$	<u>5,151,860.59</u>

Los clientes representan facturas por ventas a crédito con plazos entre 60 a 70 días y no generan intereses.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Devoluciones a proveedores por cobrar	U.S.\$	137,362.09
Empleados		54,184.74
Otras cuentas por cobrar		103,098.75
TOTAL	U.S.\$	<u>294,645.58</u>

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA – DIFROMER S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las compañías relacionadas al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

ACTIVO

Jipal S.A.	191,466.28
Inmarisa S.A.	<u>62,692.93</u>
TOTAL	U.S.\$ <u>254,159.21</u>

PASIVO

Rapientrega S.A.	45,042.41
Servifar S.A.	<u>73,864.86</u>
TOTAL	U.S.\$ <u>118,907.27</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas, no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento, las transacciones entre compañías relacionadas se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

7. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Mercaderías en general	U.S.\$ 1,704,017.01
Mercaderías en consignación	64,271.23
Otros	<u>3,931.55</u>
TOTAL	U.S.\$ <u>1,772,219.79</u>

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA – DIFROMER S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Seguros generales	U.S.\$	17,067.93
Impuestos pagados por anticipado		130,948.21
Crédito tributario IVA		239,807.60
Otros pagos anticipados		<u>78,574.93</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>466,398.67</u>

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA – DIFROMER S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003, fueron como sigue:

		SALDOS 31/12/02	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/03
<u>COSTO</u>					
Terrenos	U.S.\$	57,089.23	-	-	57,089.23
Edificios		153,037.38	137,783.00	-	290,820.38
Vehículos		86,693.10	-	-	86,693.10
Equipos generales		22,531.76	5,973.32	-312.26	28,192.82
Muebles y enseres		14,479.88	3,747.00	0.08	18,226.96
Equipos de computación		56,138.18	28,257.90	-	84,396.08
Instalaciones		1,574.33	910.35	-	2,484.68
Otros activos		170.80	3,585.12	-	3,755.92
Construcciones en curso		-	128,036.86	-	128,036.86
		<u>391,714.66</u>	<u>308,293.55</u>	<u>-312.18</u>	<u>699,696.03</u>
<u>CORRECCION MONETARIA</u>					
Terrenos		85,510.77	-	-	85,510.77
Edificios		234,278.95	-	-	234,278.95
Vehículos		61,976.33	-	-	61,976.33
Equipos generales		48,995.57	-	-	48,995.57
Muebles y enseres		36,218.19	0.08	-	36,218.27
Equipos de computación		30,627.21	-	-0.16	30,627.05
Instalaciones		6,660.70	-	-	6,660.70
		<u>504,267.72</u>	<u>0.08</u>	<u>-0.16</u>	<u>504,267.64</u>
TOTAL		<u>895,982.38</u>	<u>308,293.63</u>	<u>-312.34</u>	<u>1,203,963.67</u>
Menos: Depreciación Acumulada					
Costo		95,626.69	52,065.93	-403.89	147,288.73
Corrección monetaria		208,520.90	21,635.29	-181.05	229,975.14
TOTAL		<u>304,147.59</u>	<u>73,701.22</u>	<u>-584.94</u>	<u>377,263.87</u>
Propiedades, neto	U.S. \$	<u>591,834.79</u>	<u>234,592.41</u>	<u>272.60</u>	<u>826,699.80</u>

Edificios, se deprecian al 5% anual, vehículos al 20%, muebles y enseres, instalaciones y equipos generales y otros activos al 10% anual, y equipos de computación al 33% anual, bajo el método de línea recta.

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA – DIFROMER S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de los documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

<u>BANCO</u>	<u>N.- DE OPERACION</u>	<u>FECHA DE VENCIMIENTO</u>	<u>% TASA DE INTERES</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
Pichincha	65123-3	27-06-04	16	2,276.03
	00315100	03-04-04	15	100,000.00
Bolivariano	45826	15-01-04	14	162,400.00
	45543	25-02-04	14	80,000.00
	34267	15-08-05	13	26,892.94
	49008	05-02-04	16	164,095.13
Citibank	8203294001	19-01-04	12	200,000.00
	8203318005	12-02-04	12	215,000.00
	8203301007	24-01-04	12	63,000.00
Intereses bancarios				<u>18,660.21</u>
TOTAL PRESTAMOS				1,032,324.31
MENOS: Porción corriente de la Deuda a largo plazo				<u>1,020,853.59</u>
DEUDA A LARGO PLAZO				<u>11,470.72</u>

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA – DIFROMER S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

GARANTIAS BANCARIAS

<u>BANCO</u>	<u>TIPO DE OPERACION</u>	<u>GARANTIA BIEN</u>	<u>PROPIETARIO</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
Pichincha	Prendario	Prenda comercial	Difromer S.A.	140,000.00
Bolivariano	Hipotecaria	Galpón Portoviejo	Rapientrega S.A.	219,135.00
	Hipotecaria	Sede Social	Inmarisa S.A.	114,451.00
	Prendario	Casa Parques	Difromer S.A.	145,915.00
	Factoring	Casa Cuenca	Difromer S.A.	<u>98,204.00</u>
				577,705.00
Citibank	Hipotecaria	Edificio Matriz	Difromer S.A.	378,891.00
	Hipotecaria	Solar N.- 10	Inmarisa S.A.	73,150.00
	Hipotecaria	Solar N.- 11	Inmarisa S.A.	<u>107,400.00</u>
				559,441.00
TOTAL				<u>1,277,146.00</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Sobregiros bancarios	U.S.\$	320,203.42
Proveedores locales		5,173,862.14
Accionistas		660,143.14
Otras cuentas por pagar		<u>427,906.46</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>6,582,115.16</u>

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA – DIFROMER S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo de los gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003, fue como sigue:

		SALDO 31/12/02	DEBE	HABER	SALDO 31/12/03
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	2,002.02	25,372.29	24,523.44	1,153.17
Décimo cuarto sueldo		168.24	3,399.07	4,165.13	934.30
Vacaciones		5,968.87	7,819.71	8,260.81	6,409.97
Fondo de reserva		4,561.24	10,471.68	10,704.04	4,793.60
Aportes patronal-Iece-Secap		1,272.06	19,583.85	19,993.11	1,681.32
Préstamos quirografarios		73.36	3,346.25	3,667.00	394.11
Indemnizaciones por pagar		-	14,049.48	16,500.00	2,450.52
Honorarios por pagar		-	1,812.79	2,092.08	279.29
	U.S.\$	14,045.79	85,855.12	89,905.61	18,096.28

13. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		SALDO 31/12/02	DEBE	HABER	SALDO 31/12/03
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	-	557,171.02	557,171.02	-
Retenciones en la fuente IVA		11,599.89	73,251.09	66,354.58	4,703.38
Retenciones en la fuente		19,978.59	246,197.77	244,177.02	17,957.84
Impuesto renta empleados		2,532.70	6,471.32	7,770.96	3,832.34
	U.S.\$	34,111.18	883,091.20	875,473.58	26,493.56

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA – DIFROMER S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. IMPUESTO A LA RENTA

<u>CONCILIACION DE IMPUESTOS</u>		<u>VALOR</u>
Utilidad antes participación trabajadores	U.S.\$	99,165.54
Más:		
Gastos no deducibles		<u>17,308.38</u>
		116,473.92
Menos:		
Participación trabajadores		<u>14,874.83</u>
BASE IMPONIBLE		101,599.09
Porcentaje de impuesto a la renta		<u>25%</u>
Impuesto a la renta	U.S.\$	<u>25,399.77</u>

Los registros contables de DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA – DIFROMER S.A., han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto hasta el ejercicio del año 1996. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.