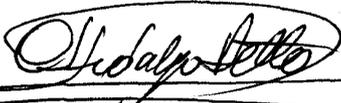


**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
DIFARMAS S.A.**

He examinado el Balance General de la compañía DIFARMAS S.A., al 31 de Diciembre del 2003, el Estado de Resultados, Estado de Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año que termino en esa fecha. Estos Estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros basándome en mi Auditoria.

Mi examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los Estados Financieros se encuentran libres de errores importantes. La Auditoria incluyo aquellas pruebas de los Registros de Contabilidad y otros procedimientos de auditoria que respaldan las transacciones registradas y su relación con los Estados Financieros. La Auditoria también incluyo la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, de las estimaciones importantes realizadas por la compañía; así como la evaluación en conjunto de la presentación de los Estados Financieros. La Auditoria efectuada establece bases razonables para mi opinión.

En mi opinión los Estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la Situación Financiera de DIFARMAS S. A., al 31 de Diciembre del 2003, el Resultado de sus Operaciones y los cambios en sus Flujos de Efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



C. P. A. Carlos A. Hidalgo Reto
SC-RNAE No. 038
RNC No. 9104

Guayaquil, Junio 4 del 2004

19 JUN. 2004



DIFARMAS S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
ACTIVO		
Corriente		
Caja y Bancos		131.211
Cuentas por Cobrar	2	732.166
Inventarios	3	1.020.308
Total Activo Corriente		<u>1.883.685</u>
Propiedad y Equipos Neto	4	22.375
Otros Activos		2.694
Total Activo		<u><u>1.908.754</u></u>

DIFARMAS S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
PASIVO Y PATRIMONIO		
Corriente		
Cuentas por Pagar	5	1.197.349
Beneficios Sociales por Pagar	6	31.950
Total Pasivo Corriente		<u>1.229.299</u>
Largo Plazo	7	468.169
TOTAL Pasivo		<u>1.697.468</u>
Patrimonio		
Capital Social	8	800
Reserva Legal	9	14.108
Reserva Facultativa		1.570
Reserva de Capital		-159
Utilidades Acumuladas		113.689
Utilidad del Ejercicio		81.278
Total Patrimonio		<u>211.286</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>1.908.754</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

DIFARMAS S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES

INGRESOS

Ventas	6.785.721
--------	-----------

EGRESOS

Costo de Ventas	-6.032.584
-----------------	------------

Margen Bruto	<u>753.137</u>
---------------------	----------------

GASTOS

Administrativos	-633.463
(Otros Egresos) Ingresos	-38.396

Total Gastos	<u>-671.859</u>
---------------------	-----------------

Utilidad Antes 15% Trabajadores e Impuesto Renta	<u>81.278</u>
--	---------------

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

DIFARMAS S. A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES

CAPITAL SOCIAL

Saldo al Inicio y final del Año	800
	====

RESERVA CAPITAL

Saldo al Inicio y Final del Año	-159
	=====

RESERVA LEGAL

Saldo al Inicio del Año	7.598
Incremento	6.510

Saldo al Final del Año	14.108
	=====

UTILIDADES ACUMULADAS

Reserva Facultativa	1.570
Años Anteriores	113.689
Utilidad del Ejercicio	81.278

Total	196.537
	=====

Total Patrimonio de los Accionistas	211.286
	=====

DIFARMAS S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES

Utilidad del Ejercicio	81.278
Ajuste para Conciliar la Utilidad Neta	
Depreciaciones y Amortizaciones	40.709
 (Aumento) Disminución en:	
Cuentas por Cobrar	-327.178
Inventarios	-506.346
 Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por Pagar	157.625
Beneficios Sociales por Pagar	15.836
	<hr/>
Total Ajustes	-619.354
 Efectivo Provisto para Operaciones	 -538.076
Incremento Deuda Largo Plazo	468.169
Incremento Muebles y Enseres	-8.230
Disminución Utilidades Acumuladas	-31.181
	<hr/>
Disminución Neta del Efectivo	-109.318
Efectivo al Inicio del Año	240.529
	<hr/>
Efectivo al Final del Año	131.211
	<hr/> <hr/> <hr/>

DIFARMAS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. RESUMEN DE POLITICAS IMPORTANTES DE CONTABILIDAD

DIFARMAS S. A., es una empresa cuya actividad es la Distribución y Venta de Medicinas en general. Sus principales políticas de contabilidad se detallan a continuación:

a) Base de presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros adjuntos hasta el 31 de Diciembre del 2003 fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañía.

b) Inventarios

Los Inventarios valorados de acuerdo al valor de mercado el mas bajo.

c) Propiedad y Equipos

Propiedad y Equipos se hayan registrados de acuerdo a la NEC 17, efectuada de acuerdo a disposiciones legales. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores y mantenimientos que no alargan la vida útil del activo se cargan a gastos.

d) Depreciaciones

Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de Computación	33%

(Expresado en Dólares)

2. CUENTAS POR COBRAR

Cientes	769.525
Impuestos	13.988
(-) Provisión Cuentas Malas	-51.347
Total	732.166

3. INVENTARIOS

Medicinas en General	1.020.308
----------------------	-----------

Los Inventarios son propiedad de la compañía y no se encuentran pignorados.

4. PROPIEDAD Y EQUIPOS

	Saldo al 31/12/2002	Incremento	Saldo al 31/12/2003
Terreno	9.200	0	9.200
Muebles y Enseres	2.930	3.302	6.232
Equipos Computación	10.212	4.928	15.140
Vehículos	31.991	0	31.991
Otros	130	0	130
Suman	54.463	8.230	62.693
(-) Depreciación Acumulada	-29.999	-10.319	-40.318
Neto	24.464	-2.089	22.375

5. CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	556.331
Accionistas Sin Interés Sin Vencimiento	117.042
Impuestos	4.315
Gastos por Pagar	480.289
Otros	39.372
Total	1.197.349

(Expresado en Dólares)

6. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo	9.729
Décimo Cuarto Sueldo	9.279
Vacaciones	6.415
Fondo Reserva Empleados	5.227
IESS	1.300
Total	<u>31.950</u>

7. LARGO PLAZO

Accionistas sin interés sin vencimiento	<u>468.169</u>
---	----------------

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 2003, el Capital Social consiste de 5,000 acciones ordinarias.

9. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañía exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta igualar por lo menos el 50% del Capital Social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La compañía ha rebasado este límite por lo no deberá hacer más apropiaciones de Reserva Legal.

10. 15% PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a las regulaciones existentes en las leyes laborales, de la República del Ecuador, la compañía debe distribuir a sus trabajadores el 15% de la utilidad, calculada antes del Impuesto a la Renta.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las Autoridades Fiscales no han revisado las declaraciones del impuesto a la renta presentada por la compañía hasta el 31 de Diciembre del 2002.

12. ACCIONISTAS

Movimiento neto revelado en las notas 5 y 7.

13. RELACIONADAS

La Compañía no tiene transacciones con compañías relacionadas.

14. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON REAJUSTE PACTADO SOBRE EL CAPITAL

No existen cuentas por cobrar y por pagar con reajuste pactado sobre el capital.

15. PROVISIONES DE IMPUESTOS, BENEFICIOS SOCIALES Y JUBILACION PATRONAL

No hay incrementos significativos en las provisiones de impuestos, beneficios sociales y jubilación patronal.

16. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

No se registran activos y pasivos contingentes.

17. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES HASTA LA FECHA DE EMISION DEL INFORME

No existieron acontecimientos relevantes hasta la fecha de emisión del informe.

18. COMENTARIOS SOBRE RECOMENDACIONES AÑOS ANTERIORES

La compañía tiene un buen control interno.