

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Farmacéutica Espinosa Cia. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Farmacéutica Espinosa Cía. Ltda. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Farmacéutica Espinosa Cía. Ltda. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003, 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 consolidados sobre la base de Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Mayo 25, 2004  
Registro No. RNAE 292

  
Jaime Zurita  
Licencia No. 2740

**FARMACEUTICA ESPINOSA CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
(Expresados en U.S. dólares)

---

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2003</u></b>      |
|---|---------------------|-------------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                    |                     |                         |
| Caja y equivalentes de caja                   | 4                   | 4.023.20                |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 5                   | 3.478.884.26            |
| -Reserva Incobrables                          |                     | (121.411.65)            |
| Inventarios                                   | 6                   | 2.316.994.94            |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 7                   | <u>113.717.03</u>       |
| Total activos corrientes                      |                     | <u>5.792.207.78</u>     |
| <br><b>PROPIEDADES Y EQUIPOS:</b>             |                     |                         |
|   | 8                   |                         |
| Terreno                                       |                     | 181.004.41              |
| Edificios                                     |                     | 337.466.38              |
| Equipo industriales                           |                     | 2.456.48                |
| Vehículos                                     |                     | 23.117.33               |
| Equipos de computación                        |                     | 32.088.63               |
| Equipos de oficina                            |                     | 27.285.37               |
| Radios Motorota                               |                     | 12.648.24               |
| Circuito cerrado                              |                     | 2.325.00                |
| Alarmas                                       |                     | 400.00                  |
| Muebles y enseres                             |                     | <u>37.471.08</u>        |
| Total   |                     | 656.262.92              |
| Menos depreciación acumulada                  |                     | <u>(59.404.50)</u>      |
| Propiedades, planta y equipo, neto            |                     | <u>596.858.42</u>       |
| <br><b>TOTAL</b>                              |                     | <br><u>6.389.066.20</u> |

Ver notas a los estados financieros

---

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
(Expresados en U.S. dólares)

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

|   | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2003</u></b>  |
|---|---------------------|---------------------|
| PASIVOS CORRIENTES:                               |                     |                     |
| Obligaciones por pagar a bancos                   | 9                   | 150.000.00          |
| Cuentas por pagar                                 | 10                  | 3.109.277.95        |
| Otras cuentas por Pagar                           | 11                  | 10.278.60           |
| Obligaciones patronales                           | 12                  | 129.273.12          |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 13                  | 11.521.83           |
| Total pasivos corrientes                          |                     | <u>3.410.351.50</u> |
| CUENTAS POR PAGAR SOCIOS                          | 14                  | 2.647.336.52        |
| CUENTAS TRANSITORIAS                              |                     | <u>2.216.00</u>     |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:                    |                     |                     |
| Capital social                                    | 15                  | 5.000.00            |
| Reserva de capital                                |                     | 0                   |
| Reserva legal                                     |                     | 21.057.44           |
| Reserva facultativa                               |                     | 0                   |
| Utilidades retenidas                              |                     | <u>11.469.71</u>    |
| Capital y Reservas                                |                     | <u>37.527.15</u>    |
| Utilidad del ejercicio                            | 16                  | 291.635.04          |
| Patrimonio de los accionistas                     |                     | <u>329.162.19</u>   |
| TOTAL   |                     | <u>6.389.066.21</u> |

---

**FARMACEUTICA ESPINOSA CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003  
(Expresados en U.S. dólares)**

---

|   | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2003</u></b>   |
|---|---------------------|----------------------|
| VENTAS NETAS  |                     | 15.958.320.76        |
| COSTO DE VENTAS   |                     | <u>14.283.335.52</u> |
| UTILIDAD BRUTA  |                     | <u>1.674.985.24</u>  |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:                                      |                     |                      |
| Gastos de ventas  |                     | 1.111.981.72         |
| Gastos de administración  |                     | 211.459.25           |
| Gastos financieros  |                     | <u>28.314.31</u>     |
| Total   |                     |                      |
| UTILIDAD DE OPERACIONES   |                     | <u>323.229.96</u>    |
| OTROS (INGRESOS) Y GASTOS   |                     |                      |
| Otros ingresos  |                     | (9.328.25)           |
| Otros gastos  |                     | 40.923.18            |
| Total   |                     |                      |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A<br>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA |                     | <u>291.635.03</u>    |

Ver notas a los estados financieros

---

**FARMACEUTICA ESPINOSA CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003  
(Expresados en U.S. dólares)**

|                                    | Capital<br>Social | Reserva<br>de Capital | Reserva<br>Legal | Reserva<br>Facultativa | Utilidades<br>Retenidas<br>(Déficit<br>Acumulado) | Total             |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------|------------------------|---|-------------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2001 | 84                | 1,045                 | 2                | 10                     | 11.265.45   | 37.322.89         |
| Utilidad neta                      |                   |                       |                  |                        | 291.035.92  | 291.035.92        |
| Transferencia                      | —                 | —                     | —                | —                      | —   | —                 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 5.000.00          | 0.00                  | 21.057.44        | 0.00                   | 302.301.37  | 328.358.81        |
| Impuesto a la Renta                |                   |                       |                  |                        | (61.640.87)                                       | (61.640.87)       |
| Distribución de dividendos         |                   |                       |                  |                        | (185.535.40)                                      | (185.535.40)      |
| Participación trabajadores         |                   |                       |                  |                        | (43.655.38)                                       | (43.655.38)       |
| Utilidad neta del ejercicio 2003   |                   |                       |                  |                        | 291.635.04  | 291.635.04        |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | <u>5.000.00</u>   | <u>0.00</u>           | <u>21.057.44</u> | <u>0.00</u>            | <u>303.104.764</u>                                | <u>329.162.20</u> |

Ver notas a los estados financieros

**FARMACEUTICA ESPINOSA CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003  
(Expresados en U.S. dólares)**

---

**2003**

|  |                   |
|--|-------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:           |                   |
| Recibido de clientes y empleados                           | 19.542.095.17     |
| Pagado a proveedores y trabajadores                        | (19.007.994.36)   |
| Intereses y otros gastos pagados                           | (33.729.16)       |
| Transferido para apertura banco                            | (2.000.00)        |
| Pagos al IESS  | (131.244.93)      |
| Impuestos, tasas, contribuciones                           | (182.558.76)      |
| ingresos varios  | <u>3.766.66</u>   |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación      | <u>188.334.62</u> |
| <br>   |                   |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:                |                   |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo                | (396.302.30)      |
| Precio de venta de activo                                  | <u>965.12</u>     |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión        | (395.337.18)      |
| <br>   |                   |
| FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:      |                   |
| Prestamos recibidos de socios                              | 139.856.31        |
| Pagos sobregiros   | (168.561.98)      |
| Prestamos bancarios  | 148.489.00        |
| Pagos realizados   | (42.250.02)       |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento | <u>106.238.98</u> |
| <br>   |                   |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:                               |                   |
| Incremento neto Bancos durante el año                      | (100.763.58)      |
| Incremento neto caja durante el año                        | 30.00             |
| Comienzo del año en caja bancos                            | <u>104.756.78</u> |
| <br>   |                   |
| FIN DEL AÑO  | <u>4.023.20</u>   |

---

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

---

### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

FARMACÉUTICA ESPINOSA CÍA. LTDA es una compañía constituida en el Ecuador el 10 de julio de 2000 ante el Notario Décimo Segundo del Distrito Metropolitano de Quito, Doctor Jaime Nolivos Maldonado y su actividad principal es la importación, exportación y comercialización de 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, afecta la comparación de determinados valores 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:

**Principios de Consolidación** – Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Farmacéutica Espinosa Cía. Ltda. y su Subsidiaria Difarmes.  
Farmacéutica Espinosa Cía. Ltda. no mantiene inversiones en acciones en la empresa relacionada.

La compañía ha aplicado los procedimientos básicos para elaboración de Estados Financieros Consolidados que son:

1. Los saldos de las cuentas del mayor de la sucursal se han combinado con los saldos que aparecen en el mayor de Farma-líderes que es la matriz. El proceso aplicado es la suma de los saldos de las cuentas similares.

2. Las cuentas intercompañías relacionadas que son Sucursal por Cobrar y Principal por Pagar, se han cancelado una a otra al combinarse sus saldos por cuanto estas cuentas que se corresponden unas a otras en los diferentes mayores tienen saldos de naturaleza contraria. En el presente caso El valor de la cuenta SUCURSAL POR COBRAR y la cuenta contraria PRINCIPAL POR PAGAR arroja un valor igual por UDSD 706.531.56
3. Las cuentas de envíos o transferencias entre oficinas se eliminaron al cabo de este proceso por valor de USD 3.445.103.17

**Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**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 o producción que no excede a los valores de mercado.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos e instalaciones y vehículos y a valores de mercado para terreno basándose en lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

**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.

**Inversión en Acciones en empresas relacionadas** - Farmacéutica Espinosa Cía. Ltda. no mantiene inversiones en acciones con la empresa relacionada.

**Otros Activos** - Corresponden principalmente a anticipos de Impuesto a la renta, retenciones de IVA y retenciones de bienes y servicios.

**Participación a Trabajadores** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 17).

**Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 18).

**Intereses Ganados** - Se llevan a resultados sobre la base de su causación.

### 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><br><u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u><br><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:

|                                   | <u>2003</u>     |
|-----------------------------------|-----------------|
| Caja Chica                        | 530.00          |
| Banco. Pichincha Cuenta 1161076-3 | 76.49           |
| Fondos Pichincha                  | (410.36)        |
| Banco Bolivariano Difarmes        | 105.58          |
| Banco Bolivariano Farmalideres    | 3.721.49        |
| Total                             | <u>4.023.20</u> |

### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

|  | <u>2003</u>           |
|--|-----------------------|
| Clientes locales                             | 2.582.682.86          |
| Documentos por Cobrar corto Plazo            | 494.606.55            |
| Cheques protestados clientes y faltante caja | 27.632.36             |
| Compañías relacionadas                       | 738.514.35            |
| Cuentas por cobrar empleados                 | 33.176.92             |
| Otras cuentas por Cobrar                     | 340.791.82            |
| Faltante/sobrante de caja                    | (6.24)                |
| Provisión para cuentas incobrables           | <u>(121.411.65)</u>   |
| Total  | <u>(3.357.472.62)</u> |

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

|                            | <u>2003</u>       |
|----------------------------|-------------------|
| Saldos al comienzo del año | 75.826.42         |
| Cuentas dadas de baja      | (10.814.77)       |
| Provisión del año          | <u>56.400.00</u>  |
| Saldos al fin del año      | <u>121.411.65</u> |

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                                   | <u>2003</u>         |
|-----------------------------------|---------------------|
| Productos terminados Difarmes     | 603.402.04          |
| Productos terminados Farmalideres | 1.713.592.90        |
| Total                             | <u>2.316.994.94</u> |

## 7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

|  | <u>2003</u>       |
|--|-------------------|
| Impuesto al Valor Agregado                   | 18.421.44         |
| Retención de impuestos de bienes y servicios | <u>95.295.59</u>  |
| Total  | <u>113.717.03</u> |

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

|                                 | <u>2003</u>        |
|---------------------------------|--------------------|
| Saldos neto al comienzo del año | 181.004.41         |
| Adquisiciones                   | 475.258.51         |
| Ventas y/o retiros              | (0.00)             |
| Depreciación                    | <u>(59.404.50)</u> |
| Saldos neto al fin del año      | <u>596.258.42</u>  |

|                | Activos no<br>depreciables(terrenos) | Activos<br>depreciables | Total              |
|----------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Saldo Inicial  | 138.000.00                           | 114.061.09              | 252.061.09         |
| Adquisiciones  | <u>43.004.41</u>                     | <u>361.197.42</u>       | <u>404.201.83</u>  |
| Total          | 181.004.41                           | 475.258.51              | 656.262.92         |
| Depreciaciones | <u>0.00</u>                          | <u>(59.404.50)</u>      | <u>(59.404.50)</u> |
| Activo Neto    | <u>181.004.41</u>                    | <u>415.854.01</u>       | <u>596.258.42</u>  |

Durante el año 2003, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$ 31.765.31 en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos. Al 31 de diciembre del 2003, el saldo pendiente de pago durante 36 meses por este concepto, asciende a US\$120.789.32, como resultado de las operaciones Nos. 5877, 6892, 7383 por saldos de US\$ 8.726.64, USD. 49.131.06 y US\$ 62.931.62, respectivamente.

Sobre la base de lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICL013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado del terreno, practicada por un perito independiente

## 9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 6 de octubre de 2003, el Banco del Pichincha concede a Farmacéutica Espinosa Cia. Ltda. el préstamo 4D-1 por valor de USD 150.000.00, el mismo que es registrado en la contabilidad mediante asiento de Diario 00421 y comprobante 6641.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

|                                  | <u>2003</u>         |
|----------------------------------|---------------------|
| Proveedores locales Difarmes     | 404.078.74          |
| Proveedores locales Farmalideres | 2.705.190.21        |
| Total                            | <u>3.109.277.95</u> |

## 11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

|                                  | <u>2003</u>       |
|----------------------------------|-------------------|
| Cuentas por pagar Difarmes       | (7.191.08)        |
| Cuentas por pagar Farma- lideres | <u>(3.087.52)</u> |
| Total                            | <u>10.278.60</u>  |

## 12. BENEFICIOS Y OBLIGACIONES SOCIALES POR PAGAR

Un resumen de beneficios y obligaciones sociales por pagar es como sigue:

|                                 | <u>2003</u>       |
|---------------------------------|-------------------|
| Sueldos por Pagar               | 499.26            |
| Aportes al IESS                 | 6.260.01          |
| Beneficios sociales             | 82.027.87         |
| 15 % Participacion Trabajadores | 136.17            |
| Otras obligaciones por pagar    | <u>40.349.81</u>  |
| Total                           | <u>129.273.12</u> |

### 13. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

Un resumen de impuestos y retenciones por pagar es como sigue:

|   | <u>2003</u>      |
|---|------------------|
| Impuesto IVA                                  | (5.700.15)       |
| Impuesto a la renta de personal               | 129.62           |
| Retenciones de impuesto de bienes y servicios | <u>17.092.36</u> |
| Total   | <u>11.521.83</u> |

### 14. PASIVOS A LARGO PLAZO

Un resumen de pasivos a largo plazo es como sigue:

|                    | <u>2003</u>         |
|--------------------|---------------------|
| Patricio Espinosa  | 1.320.126.75        |
| Magda Espinosa     | 1.305.982.46        |
| Fabrizio Cifuentes | <u>21.227.31</u>    |
| Total              | <u>2.647.336.52</u> |

Los movimientos de los pasivos a largo plazo fueron como sigue:

|                                 | <u>2003</u>         |
|---------------------------------|---------------------|
| Saldos neto al comienzo del año | 1.982.842.72        |
| Pagos realizados durante el año | (124.591.92)        |
| Créditos del año                | <u>789.085.72</u>   |
| Saldos neto al fin del año      | <u>2.647.336.52</u> |

## 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

El Capital social de la compañía se encuentra íntegramente pagado en especie por los socios, de conformidad con el siguiente detalle:

| <u>ACCIONISTA</u>  | <u>CAPITAL</u>  | <u>ACCIONES</u> | <u>PORCENTAJE</u> |
|--------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Magda Espinosa     | 2.450.00        | 2.450.00        | 49.00%            |
| Patricio Espinosa  | 2.500.00        | 2.500.00        | 50.00%            |
| Fabricio Cifuentes | <u>50.00</u>    | <u>50.00</u>    | <u>1.00%</u>      |
|                    | <u>5.000.00</u> | <u>5.000.00</u> | 100.00%           |

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. (Artículo 109 Codificación de la Ley de Compañías. R.O. 312 de 5-Nov-1999)

## 16. UTILIDAD DEL EJERCICIO

El saldo de esta cuenta corresponde al resultado del ejercicio económico del 1 de enero al 31 de diciembre del 2003, cuyo valor asciende a USD 291.635.03

## 17. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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 trabajadores fueron como sigue:

|  | <u>2003</u>       |
|--|-------------------|
| Utilidad neta según estados financieros, antes a de participación a Trabajadores | 291.635.03        |
| Participación trabajadores (15%)   | (43.745.25)       |
| Utilidad gravable  | <u>247.889.78</u> |

## 18. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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>2003</u>        |
|--|--------------------|
| Utilidad neta, después de participación a Trabajadores | 247.889.78         |
| Amortización de pérdidas tributarias                   | (0.00)             |
| Gastos no deducibles                                   | 0.00               |
| Ingresos exentos                                       | <u>(0.00)</u>      |
| Utilidad gravable                                      | <u>247.889.78</u>  |
| Impuesto a la renta                                    | <u>(61.972.45)</u> |
| Utilidad neta para distribución de dividendos          | <u>185.917.34</u>  |

## 19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 se desglosan como sigue:

|                                | <u>2003</u>         |
|--------------------------------|---------------------|
| Compras                        | <u>0.00</u>         |
| Costo servicios de fabricación | <u>0.00</u>         |
| Ventas                         | <u>3.445.103.17</u> |

## 20. COMPROMISOS

La Compañía Farmacéutica Espinosa Cía. Ltda no mantiene ningún compromiso importante, al 31 de diciembre del 2003.

## 21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (25 de mayo de 2004) no se han producido cambios afecten a los rubros de activo, pasivo y patrimonio de los accionistas, eventos que en opinión de la Administración tuvieron efecto importante sobre los estados financieros.

## 22. RECOMENDACIONES

- Crear una cuenta de Reserva por Valuación que representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos de propiedad. En el momento de crear esta reserva, el saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.
- Crear una cuenta de Reserva para inventarios caducados, que represente ajustes de inventarios caducados que no sean reconocidos por los proveedores.
- Crear una cuenta de Reserva para depreciación edificios. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios.