

BOEHRINGER INGELHEIM DEL ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

BOEHRINGER INGELHEIM DEL ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nro.17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros de la Junta
General de Socios de

Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda.

Quito, 26 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía forma parte de la organización mundial de empresas **Boehringer Ingelheim**. Las operaciones de la Compañía

A los miembros de la Junta
General de Socios de
Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda.
Quito, 26 de febrero del 2005

corresponden, principalmente, a la venta y comercialización de los productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior, básicamente a través de distribuidores. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico y con sus principales distribuidores.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

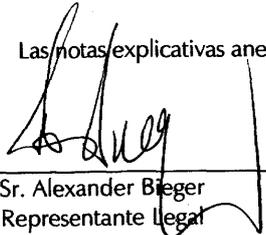

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas brutas	22,003,824	19,178,116
Devoluciones en ventas	(552,608)	(429,877)
Descuentos en ventas	<u>(577,327)</u>	<u>(1,002,731)</u>
Ventas netas	20,873,889	17,745,508
Costo de productos vendidos	<u>(10,590,522)</u>	<u>(9,492,480)</u>
Utilidad bruta en ventas	10,283,367	8,253,028
Comisiones ganadas	<u>355,991</u>	<u>568,046</u>
Total de ingresos operativos	<u>10,639,358</u>	<u>8,821,074</u>
Gastos operativos		
De administración	(2,783,886)	(2,685,380)
De ventas	(7,445,420)	(7,185,676)
Financieros, neto	(39,688)	(16,479)
Pérdidas en cambio	<u>(2,554)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) en operación	<u>(10,271,548)</u>	<u>(9,887,535)</u>
Utilidad (pérdida) en operación	367,810	(1,066,461)
Otros ingresos no operacionales, neto	<u>196,059</u>	<u>124,859</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	563,869	(941,602)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(115,302)	-
Impuesto a la renta	<u>(162,783)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta del año	<u>285,784</u>	<u>(941,602)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Alexander Bieger
Representante Legal

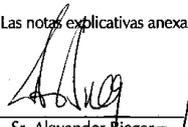

Sr. Jean León
Contador

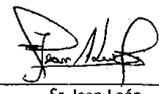


BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		714,112	782,131	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	7	177,373	269,005
Clientes	7	5,074,637	5,137,566	Compañías relacionadas	7	10,291,433	10,562,261
Compañías relacionadas		16,688	75,371	Otros		265,353	786,173
Impuestos		175,202	319,929				
Empleados		52,702	166,484			10,832,159	11,617,439
Otros		9,437	80,229				
				Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	6	5,328,656	5,779,579	Impuestos por pagar	6	38,379	30,523
		(118,159)	(80,368)	Beneficios sociales	6	309,657	188,360
		5,210,497	5,699,211			348,036	218,883
Inventarios	3	4,637,213	4,237,577				
Cuentos pagados por anticipado		124,078	429,331	Total del pasivo corriente		11,180,195	11,836,322
Total del activo corriente		10,685,900	11,148,250	PASIVO A LARGO PLAZO	6	215,254	183,587
				Obligaciones sociales		1,225	245,127
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS A LARGO PLAZO		9,317	235,468	Otros pasivos			
				Total del pasivo		11,397,174	12,265,036
ACTIVO FIJO	4	1,152,418	1,031,099	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		482,892	197,108
OTROS ACTIVOS		32,431	47,327				
		11,880,066	12,462,144			11,880,066	12,462,144

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Alexander Bieger
 Representante Legal


 Sr. Jean León
 Contador



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Otras reservas	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	77,294	259	21	1,373,807	(312,671)	1,138,710
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(941,602)	(941,602)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	77,294	259	21	1,373,807	(1,254,273)	197,108
Utilidad neta del año	-	-	-	-	285,784	285,784
Apropiación de reserva legal	-	14,289	-	-	(14,289)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>77,294</u>	<u>14,548</u>	<u>21</u>	<u>1,373,807</u>	<u>(982,778)</u>	<u>482,892</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Alexander Bieger
Representante Legal

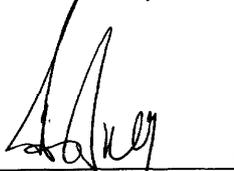
Sr. Jean León
Contador



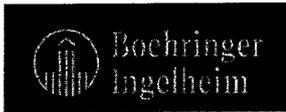
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		285,784	(941,602)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	276,122	179,512
Provisión para cuentas dudosas	6	43,688	39,061
Provisión por obsolescencia de inventarios	6	240,937	101,854
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal)	6	44,061	60,943
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		445,026	93,277
Inventarios		(640,573)	(1,573,935)
Gastos pagados por anticipado		305,253	(58,600)
Otros activos		14,896	5,661
Cuentas por pagar		(685,280)	2,948,390
Pasivos acumulados		129,153	(12,255)
Obligaciones sociales a largo plazo		(12,394)	(1,473)
Otros pasivos a largo plazo		(243,402)	245,127
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>203,271</u>	<u>1,085,960</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Cuentas por cobrar empleados a largo plazo		226,151	(125,135)
Compra de activo fijo, neto	4	(397,441)	(800,599)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión		<u>(171,290)</u>	<u>(925,734)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos a compañías relacionadas por préstamos financieros		(100,000)	-
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(100,000)</u>	<u>-</u>
(Decremento)Incremento neto de efectivo		(68,019)	160,232
Efectivo al principio del año		<u>782,131</u>	<u>621,899</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>714,112</u></u>	<u><u>782,131</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Alexander Bieger
 Representante Legal


 Sr. Jean León
 Contador



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Quito el 1 de septiembre de 1976. Su objetivo es la fabricación, comercialización, importación y distribución de productos químicos de toda clase pero, sobre todo, productos farmacéuticos de uso humano. Debido a su estructura operativa y financiera, la Compañía requiere frecuentemente del apoyo financiero y de otra naturaleza de sus accionistas y compañías relacionadas.

Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda. forma parte del grupo de empresas Boehringer Ingelheim, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la venta y comercialización de los productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior, básicamente a través de distribuidores. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico y con sus principales distribuidores.

En el año 2003 la Compañía generó pérdida neta de US\$941,602, originada por la reducción de las comisiones recibidas de entidades relacionadas debido a consideraciones de la situación económica del Ecuador y de la Compañía. La modificación de los términos contractuales bajo los cuales las entidades relacionadas determinan y reconocen a la Compañía estas comisiones consta en las cartas de fecha 1 de diciembre del 2003 firmada entre las partes. En el año 2004 la Compañía generó una utilidad neta por US\$285,784, resultado al que contribuyó en forma significativa el ingreso por comisiones recibidas de entidades relacionadas (Nota 7), así como también nuevas estrategias de mercado y optimización de los costos y gastos. Con estas medidas, la Compañía considera que logrará mejorar su rentabilidad en operaciones futuras, mientras tanto, su principal accionista ha confirmado que tiene la intención de proporcionar el apoyo financiero y técnico que pueda requerir la Compañía para la continuidad de las operaciones como una empresa en marcha.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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

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 activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de histórico, utilizando el método promedio para la implementación de las salidas de inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por productos vencidos, los cuales, una vez cumplidos los requisitos establecidos por las autoridades de salud, son destruidos y su valor en libros es descargado de la provisión constituida.

c) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación del activo fijo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

d) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

La Compañía no generó utilidad gravable durante el año 2003, por lo que no constituyó una provisión por este concepto.

f) Impuesto a la renta -

El impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó su provisión para el impuesto a la renta del 2004 a la tasa general del 25%.

La Compañía no generó utilidad gravable durante el año 2003, por lo que no constituyó una provisión por este concepto.

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse, en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos, ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado y es reintegrable a los socios al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	3,038,218	3,928,575
Muestras médicas	172,227	177,639
Inventarios obsoletos	-	40,663
Inventarios en tránsito	<u>1,426,768</u>	<u>131,363</u>
	4,637,213	4,278,240
Provisión para obsolescencia	<u>-</u>	<u>(40,663)</u>
	<u>4,637,213</u>	<u>4,237,577</u>

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Edificios, construcciones y adecuaciones	210,419	152,552	10
Equipo, mobiliario y accesorios	450,115	598,569	10
Equipo de cómputo	200,502	135,833	20 y 33
Vehículos	<u>1,064,301</u>	<u>811,775</u>	20
	1,925,337	1,698,729	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(773,770)</u>	<u>(668,481)</u>	
Terrenos	<u>851</u>	<u>851</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,152,418</u>	<u>1,031,099</u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,031,099	410,012
Adiciones, neto (1)	397,441	800,599
Depreciación del año	<u>(276,122)</u>	<u>(179,512)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,152,418</u>	<u>1,031,099</u>

(1) Corresponde principalmente a la adquisición de vehículos.

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2001 al 2004, aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2004, la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$123,944 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$30,986. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$495,776.

Legislación tributaria

El Decreto Ejecutivo No.2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>Año 2004</u>				
Cuentas dudosas (incobrables)	80,368	43,688	5,897	118,159
Obsolescencia de inventarios	40,663	240,937	281,600	-
Impuestos retenidos (1)	319,929	219,300	364,027	175,202
Impuestos por pagar (2)	30,523	236,491	228,635	38,379
Beneficios sociales (3)	188,360	846,707	725,410	309,657
Obligaciones sociales	183,587	44,061	12,394	215,254
<u>Año 2003</u>				
Cuentas dudosas (incobrables)	60,624	39,061	19,317	80,368
Obsolescencia de inventarios	278,018	101,854	339,209	40,663
Impuestos retenidos (1)	177,696	319,929	177,696	319,929
Impuestos por pagar (2)	78,634	68,971	117,082	30,523
Beneficios sociales (3)	152,504	152,504	343,020	188,360
Obligaciones sociales	124,117	60,943	1,473	183,587

- (1) Corresponde a retenciones del impuesto a la renta realizada por terceros a la Compañía.
- (2) Corresponde a la retención del impuesto a la renta y a la retención del impuesto al valor agregado IVA realizada a terceros por la Compañía.
- (3) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondo de reserva y participación laboral. Para el año 2004 en adición se incluye el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compras de productos terminados:		
Boehringer Ingelheim Colombia	5,967,654	6,392,599
Pharmaton Lugano - Suiza	3,757,201	4,283,036
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	1,643,145	1,664,245
Boehringer Ingelheim Argentina	2,050,871	1,777,539
Abbott - Colombia	-	36,956
Boehringer Ingelheim México	192,037	94,786
Boehringer Ingelheim Brasil	29,530	115,092
Boehringer Ingelheim Holanda	143,309	-
Boehringer Ingelheim Inglaterra	12,000	-
Boehringer Ingelheim Italia	49,082	-
Comisiones ganadas:		
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	328,280	503,813
Pharmaton Lugano - Suiza	-	42,162
Reembolsos de gastos:		
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	2,265,204	1,872,014
Intereses pagados:		
Boehringer Ingelheim Coordination Center S.C.S.	26,213	22,653

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tenía con compañías y partes relacionadas los siguientes saldos:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar		
Boehringer Ingelheim Colombia	3,448	35,209
Boehringer Ingelheim Alemania	12,000	(2,000)
Pharmaton Lugano - Suiza	-	42,162
Boehringer Ingelheim Venezuela	<u>1,240</u>	<u>-</u>
	<u>16,688</u>	<u>75,371</u>
Cuentas por pagar: (1)		
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	6,456,301	6,823,075
Pharmaton Lugano - Suiza	2,426,137	2,227,745
Boehringer Ingelheim Colombia	6,335	6,143
Boehringer Ingelheim México	-	4,500
Boehringer Ingelheim Venezuela	<u>730</u>	<u>-</u>
	8,889,503	9,061,463
Préstamos por pagar: (2)		
Boehringer Ingelheim Cordination Center S.C.S.	1,400,000	1,500,000
Intereses acumulados por pagar: (2)		
Boehringer Ingelheim Cordination Center S.C.S.	<u>1,930</u>	<u>798</u>
	<u>10,291,433</u>	<u>10,562,261</u>

(1) Originado básicamente en importaciones de productos terminados.

(2) Corresponde a contrato de préstamo a corto plazo registrado en el Banco Central del Ecuador, con vencimiento el 14 de junio del 2005.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas, excepto el mencionado en el numeral (2) anterior, no devengan intereses, ni tienen plazos definidos de cobro ni de pago; sin embargo, la Compañía estima que son recuperables y/o pagaderos en el corto plazo.

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que, sobre este beneficio, contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003, comprende 1,932,350 participaciones de valor nominal de US\$0.04 cada una.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 25% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

La Compañía apropió a la reserva legal, de sus utilidades del año 2004, US\$14,289. Esta decisión deberá ser aprobada por la Junta General de Socios.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de enero del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

BOEHRINGER INGELHEIM DEL ECUADOR
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
ACTIVOS

ACTIVO DISPONIBLE

Caja Bodega Central	300,00
Caja Ambato	200,00
Caja Portoviejo	300,00
Caja General Quito	5.000,00
Caja Cuenca	900,00
Caja Guayaquil	1.500,00
TOTAL CAJA	8.200,00

Citibank USD	456.268,11
Banco de la Producción	83.846,73
Banco del Pichincha	29.021,27
Lloyds Bank	136.776,23

TOTAL BANCOS 705.912,34

TOTAL DISPONIBLE 714.112,34

ACTIVO EXIGIBLE

Clientes	4.391.478,23
Reservas para Incobrables	(118.159,46)
Convenios Laboratorios	210,79
CXC A soc. Vinculadas	16.688,48
CXC A soc. Asociados	3.932,52
Otras cuentas por Cobrar	305.949,87
Documentos x Cobrar	683.149,22
Cuentas x Cobrar Empleados	51.325,67

TOTAL EXIGIBLE 5.334.575,32

ACTIVO REALIZABLE

Producto Terminado Importado	3.038.217,78
Muestra Médica	172.226,92
Prov. Obs. Prod. Terminado	(253.491,86)
Prov. Obs. Muestra Médica	(28.107,54)
Prod. Terminado Deteriorado	253.491,86
Muestra Médica deteriorada	28.107,54
Pasivo Devengado	0,01
Mercadería en Tránsito	1.426.768,03

TOTAL ACTIVO REALIZABLE 4.637.212,74

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 10.685.900,40

ACTIVO FIJO

ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE

Terrenos	850,89
----------	--------

TOTAL ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE 850,89

ACTIVO FIJO DEPRECIABLE

Edificio y Construcciones	31.048,34
Inst. Y Adecua. Edificios	179.370,08
Equip. Mobil. Accesorios	450.115,40
Vehículos	1.064.301,42
Eqpo. Cómputo Software	200.502,00

TOTAL ACTIVO FIJO DEPRECIABLE 1.925.337,24

DEPRECIACION ACUMULADA NOR

Depre. Edificios y Construcciones	(11.146,05)
Deprec. Instalación Adecuación	(119.060,80)
Deprec. Eqpo. Mobil. Accesorios	(295.349,77)
Depreciación Software	(246.456,69)
Deprec. Vehículos	(101.757,02)

TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA (773.770,33)

OTROS ACTIVOS

Garantía Edificio Central	29.753,80
Títulos Negociables	2.677,36

TOTAL OTROS ACTIVOS 32.431,16

BOEHRINGER INGELHEIM DEL ECUADOR
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
TOTAL ACTIVO FIJO

1.184.848,96

ACTIVO NO CORRIENTE
Cuentas x Cobrar largo plazo

9.316,55

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE

9.316,55

TOTAL ACTIVOS

11.880.065,91

PASIVO

PASIVO CORRIENTE
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Otras Cuentas x Pagar	(261.526,10)
Proveedores	(177.373,03)
Compañías Vinculadas	(8.889.503,38)
Compañías Vinculadas Préstamos	(1.420.667,11)
Intereses Diferidos Dólares	18.736,67
Retención Impuestos	(26.037,64)
Plan vehículos empleados	(27.016,42)
Retención Nómina y Otros	(37.098,54)

TOTAL CUENTAS X PAGAR

(10.820.485,55)

PREVISION

Décimotercer Sueldo	(8.900,25)
Décimocuarto Sueldo	(3.709,68)
Fondos de Reserva	(52.714,11)
Vacaciones	(83.654,25)
15% Utilidades Empleados	(115.301,79)
Otros Beneficios	(20.618,60)

TOTAL PREVISIONES

(284.898,68)

OTRAS PROVISIONES

Servicios de Auditoría	(13.067,04)
Otros Pagos	(53.842,00)
Provisión Teléfonos Celulares	(7.902,11)

TOTAL OTRAS PROVISIONES

(74.811,15)

TOTAL PASIVO CORRIENTE

(11.180.195,38)

PASIVO NO CORRIENTE

Jubilación Patronal	(215.253,91)
Créditos Diferidos	(1.724,52)

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE

(216.978,43)

TOTAL PASIVO

(11.397.173,81)

CAPITAL Y RESERVAS

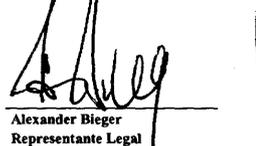
Capital Suscrito	(77.294,00)
Reservas Legales	(14.548,64)
Otras Reservas	(21,20)
Reserva. Reval. Patrimonio	(1.657.411,37)
Reexpresión Monetaria	283.673,09
Superavit x Revalor.	(69,11)
Resultado años anteriores	1.254.273,59
Resultado del Ejercicio	(271.494,46)

TOTAL PATRIMONIO

(482.892,10)

TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO

(11.880.065,91)


Alexander Bieger
Representante Legal


Jean A. León
Contador General
Matrícula Prof. N. 27.007

**BOEHRINGER INGELHEIM
DEL ECUADOR CIA. LTDA.**

BOEHRINGER INGELHEIM DEL ECUADOR
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004

VENTAS

VENTA DE PRODUCTOS

Ventas de productos	(22.003.823,93)
Devoluciones de productos	552.608,23
Descuento en ventas de productos	577.327,02

TOTAL VENTAS NETAS (20.873.888,68)

COSTOS

COSTO DE VENTAS 10.590.522,13

UTILIDAD EN VENTAS (10.283.366,55)

GASTOS

GASTOS DE PERSONAL

Sueldos y salarios	774.220,29
Comisiones	554.928,53
Horas Extras	6.549,68

TOTAL GASTOS DE PERSONAL 1.335.698,50

GASTOS SOCIALES

Compensaciones Sociales	6.569,63
Décimo Tercer sueldo	117.432,65
Décimo Cuarto sueldo	12.132,70
Fondo de Reserva	112.813,28
Aporte Patronal	173.619,72
Vacaciones	65.088,39

GASTOS SOCIALES SIN JUBILACION 487.656,37
Gasto Jubilación Patronal 33.181,80

TOTAL GASTOS SOCIALES 520.838,17

Uniformes	4.814,74
Seguro de vida	73.483,29
Bonificación empleados	192.424,41
Refrigerio	23.595,85
Comisariato	5.235,71
Bonificaciones de Ley	7.549,90

TOTAL OTROS GASTOS SOCIALES 307.103,90

DEPRECIACIONES

Depreciación Edificios	2.219,92
Depreciación Instalaciones y adecuaciones	11.254,54
Depreciación Muebles y equipos	25.826,74
Depreciación Equipos de Computación y software	45.664,77
Depreciación Vehículos	191.155,63

TOTAL DEPRECIACIONES 276.121,60

EDIFICIOS

Servicio de vigilancia	25.398,39
Póliza de seguros	15.010,12
Mantenimiento	40.799,69
Arriendo oficinas	121.891,85
Luz y agua	20.787,68
Suministros	37.010,03

TOTAL EDIFICIOS 260.897,76

SERVICIOS DE TERCEROS

Teléfono y fax	139.221,07
Transporte	18.465,65
Instalación y mantenimiento de equipos	12.039,74
Renta de Software/Hardware	20.607,23
Auditoría	19.600,00
Honorarios	520.583,40
Otros servicios de terceros	331.234,58
Valija correo	13.516,78
Servicios temporarios	38.290,76
Capacitación personal	40.180,61
Publicidad	280,00
Registros	25.777,23
Insumos Medicos	4.347,64
Fotocopiadora	32.371,97
Bienes de Control	2.235,03

TOTAL SERVICIOS DE TERCEROS 1.218.751,69

OTROS GASTOS

Contribución a organismos particulares	33.181,52
Gasto mantenimiento de vehículos	22.893,88
Plan vehículo	33.184,79
Gastos viáticos	24.806,57
Gastos Pasajes Aereos	69.630,89
Gastos de gestión	3.787,30
Gastos de estadía	107.860,97
Kilometraje	254.650,92

**BOEHRINGER INGELHEIM DEL ECUADOR
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004**

Póliza de vehículos	57.042,42
Formación visitadores	65.971,42
Otros gastos	181.893,85
Suscripción y revistas	116.260,45
Trámites registros	23.901,80
Ajustes de inventarios	2.191,12
Provisión incobrables	43.688,80
Provisión obsolescencia	240.936,09
Impuesto y contribuciones estatales	18.924,06

TOTAL OTROS GASTOS 1.300.806,85

GASTOS DE DISTRIBUCION

Fletes	107.482,50
Embalaje	97.224,37
Otros gastos de distribución	459,08
Premios Push Money	802,50

TOTAL GASTOS DE DISTRIBUCION 205.968,45

GASTOS DE PROMOCION

Muestra médica	766.340,54
Televisión	1.040.173,71
Radio	82.947,79
Medios impresos	86.951,75
Producción externa de medios	29.546,53
Producción interna de medios	39.473,59
Comisión agencias	132.355,38
Impresos	110.433,16
Otros publicidad masiva	123.026,09
Artículos promocionales	205.791,85
Cajas y frascos vacíos	12.977,36
Impulsaciones	2.410,66
Investigación de mercado	23.745,94
Congresos charlas y eventos	160.354,97
Aspicios y Apoyos	518.159,85
Bonificaciones	1.268.256,58

TOTAL GASTOS DE PROMOCION 4.602.945,75

TOTAL GASTOS 10.029.132,67

OTROS INGRESOS

Intereses ganados en repos	(5.246,87)
Intereses ganados préstamos empleados	(3.755,48)
Intereses ganados otros	(9.729,95)
Intereses ganados en bancos	(915,60)
Ganancia en Cambios	(92,36)
Ganancia en venta de activos fijos	(8.644,39)
Otras rentas	(134.181,61)
Arrendos varios	(97.864,01)
Descuentos pronto pago Compras	(2.323,95)
Comisión DICO	(328.280,00)
Otras comisiones	(27.711,16)

TOTAL OTROS INGRESOS (618.745,38)

OTROS EGRESOS

Pérdida en Cambio	2.646,62
Pérdida en Venta de Activos Fijos	9.576,45
Otros Egresos	121.752,75
Donaciones	52.509,97
Gastos Especiales Inventarios	63.048,56
Conversión muestra médica	19.979,92
Gastos bancarios	7.643,31
Intereses préstamo exterior	27.344,75
Pérdidas inversiones/Documentos	4.608,42

TOTAL OTROS EGRESOS 309.110,75

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS (563.868,51)

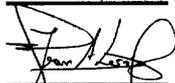
15% Participacion Laboral	115.301,79
25% Impuesto a la Renta	162.783,08

UTILIDAD NETA DEL PERIODO (285.783,64)

5% Reserva Legal 14.289,18

UTILIDAD A DISPOSICION DE SOCIOS (271.494,46)

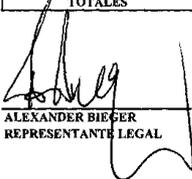

Alexander Bieger
Representante Legal


Jega A. León
Contador General
Matrícula Prof. N. 27.007

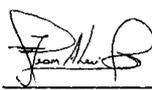
**BOEHRINGER INGELHEIM
DEL ECUADOR CIA. LTDA.**

BOEHRINGER INGELHEIM DEL ECUADOR
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO 2004

FECHA	DETALLE	CAPITAL	APORTE F	R.LEGAL	O.RESERVAS	SUPER.XREV	R.R.PAT.	REEX.MON	RESULT.AC	RESL.PRES.EJ	TOTAL
01-Ene-04	Saldos Inicial	-77.294,00	0,00	-259,46	-21,20	-69,11	-1.657.411,37	283.673,09	312.671,76	941.601,83	-197.108,46
01-Ene-04	Transferencia de resultado 2003								941.601,83	-941.601,83	0,00
31-Ene-04	Resultado enero									-153.269,11	-153.269,11
28-Feb-04	Resultado febrero									188.468,11	188.468,11
31-Mar-04	Resultado marzo									283.512,72	283.512,72
30-Abr-04	Resultado abril									1.332,97	1.332,97
31-May-04	Resultado mayo									361.669,07	361.669,07
30-Jun-04	Resultado junio									259.805,93	259.805,93
31-Jul-04	Resultado julio									233.186,37	233.186,37
31-Ago-04	Resultado agosto									-10.960,75	-10.960,75
30-Sep-04	Resultado septiembre									-489.377,69	-489.377,69
31-Oct-04	Resultado octubre									-1.232.392,12	-1.232.392,12
30-Nov-04	Resultado noviembre									-381.626,47	-381.626,47
31-Dic-04	Resultado diciembre									375.782,46	375.782,46
31-Dic-04	Registro 15% PL y 25% I/R									278.084,87	278.084,87
31-Dic-04	Registro Reserva legal 5%			-14.289,18						14.289,18	0,00
	TOTALES	-77.294,00	0,00	-14.548,64	-21,20	-69,11	-1.657.411,37	283.673,09	1.254.273,59	-271.494,46	-482.892,10

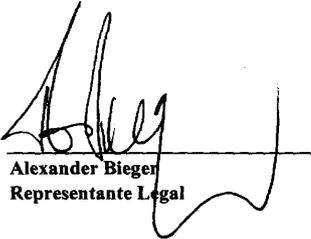

ALEXANDER BIEGER
REPRESENTANTE LEGAL

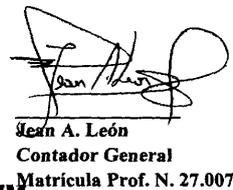
**BOEHRINGER INGELHEIM
DEL ECUADOR CIA. LTDA.**


JEAN A LEON
CONTADOR GENERAL
CPA: 27.007

**BOEHRINGER INGELHEIM DEL ECUADOR
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004**

Utilidad Neta del Ejercicio	285.783,64
Ajustes por:	
Depreciaciones	276.121,60
Provisión para cuentas incobrables	43.688,80
Provisión para obsolescencia de inventarios	240.936,09
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal y desahucio)	<u>44.061,80</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	890.591,93
Cambios en Activos y Pasivos:	
Aumentos/Disminuciones en cuentas por cobrar a clientes y documt.	445.026,03
Aumentos/Disminuciones en inventarios	-640.573,05
Aumentos/Disminuciones en Gastos Anticipados	305.253,17
Aumentos/Disminuciones en Otros activos	14.896,05
Aumentos/Disminuciones en Cuentas por pagar	-685.280,20
Aumentos/Disminuciones en Pasivos acumulados	129.153,00
Aumentos/Disminuciones en Obligaciones sociales	-12.394,11
Aumentos/Disminuciones en Pasivo a largo plazo	-243.402,08
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	203.270,74
<u>Flujo de efectivo de las actividades de inversion:</u>	
Cuentas por cobrar empleados a largo plazo	226.151,00
Compras de activos Fijos	<u>-397.441,00</u>
<u>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</u>	
Abonos al capital en pretamos externo	<u>-100.000,00</u>
Incremento Neto del efectivo	-68.019,26
Efectivo al inicio de año	<u>782.131,60</u>
Efectivo al final de año	<u><u>714.112,34</u></u>


Alexander Bieger
Representante Legal


Jean A. León
Contador General
Matricula Prof. N. 27.007

**BOEHRINGER INGELHEIM
DEL ECUADOR CIA. LTDA.**