

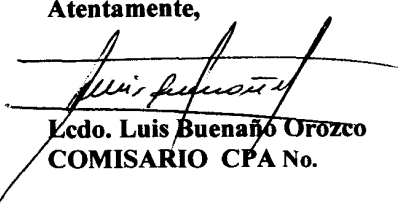
INFORME DEL COMISARIO

**A los señores Accionistas de
UNIPHARM DEL ECUADOR S.A.**

1. Cumpro con el nombramiento de Comisario de la Compañía de acuerdo con lo establecido en sus estatutos y en cumplimiento con el artículo No. 321 de la Ley de Compañías, en presentar a ustedes mi informe correspondiente al ejercicio económico 2004.
2. He examinado el Estado de Situación Financiera adjunto de **UNIPHARM DEL ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 2004 y el correspondiente Estado de Resultados por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros, basados en mi examen.
3. Mi examen fue efectuado de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que un examen de auditoría sea diseñado y realizado para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.
4. En mi opinión los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **UNIPHARM DEL ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y sus cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.
5. He revisado en concordancia con disposiciones legales el cumplimiento por parte de los administradores de las normas legales reglamentarias y estatutarias. Así mismo, sobre la forma en que se mantiene la correspondencia, libro de actas, libro de acciones y accionistas. La compañía se encuentra en su etapa pre-operativa, por lo que no se han registrado operaciones en el año 2004, a excepción del depósito del capital.

Quito, 31 de agosto de 2005

Atentamente,



Lcdo. Luis Buenaño Orozco
COMISARIO CPA No.

INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL DE LA COMPAÑÍA UNIPHARM DEL ECUADOR S.A. A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS.

1.- ENTORNO ECONÓMICO, POLITICO Y SOCIAL DEL PAÍS

La situación económica del país continuará beneficiándose de la estabilidad de precios proveniente del sistema cambiario adoptado en el año 2000. En consecuencia la productividad será el objetivo principal para alcanzar mayores niveles de bienestar.

Este nuevo esquema productivo que depende cada vez más de hechos esperados y no de factores especulativos constituye el elemento primordial del resultado de la actividad productiva. Por lo tanto, la eficiencia pasa a constituir el objetivo determinante de la producción de bienes y servicios.

Así, en la economía real resulta vital la eficiencia para enfrentar la competencia y para continuar creciendo.

Los factores exógenos al sector, no se espera que cambien sino muy poco de lo esperado. La banca ya esta sintiendo la baja en la tasa de interés doméstica mientras que las tasas en el exterior suben por la acción del Federal Reserve. La modificación de las tasas de interés internacionales y las nacionales muestran una clara tendencia distinta. El mercado interno de capitales aún incipiente, no constituye un mercado competitivo para el sector y peor aún un medio o canal de financiamiento adicional. El monopolio en la prestación de servicios de seguridad social impide la presencia de recursos internos a mediano y largo plazos. Esto significa, entonces, que si bien se espera que el costo del acceso al crédito baje, su tendencia no será importante.

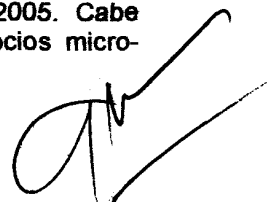
La política económica macro continuará manteniendo superávit fiscales y la balanza de pagos utilizando sus ajustes automáticos. Las remesas de los emigrantes continuaran ingresando en volúmenes que los convierten en la segunda fuente de recursos externos. La producción exportable será cada vez más productiva y el flujo de financiamiento externo será cada vez más asequible por la reducción del riesgo país.

Sin embargo, la deficiente seguridad jurídica continúa siendo un factor clave que frena el desarrollo de la producción y el comercio.

Respecto al desarrollo de la economía para 2005 se espera que el PIB suba en 3.9 %. Sin embargo, la inversión crecerá en 5.9 % y su monto lograra 1.5 veces más que la inversión reconocida antes de la crisis bancaria.

Las exportaciones aumentarán sobre niveles pasados con una ampliación de 5.0 %. La proyección del nivel de consumo total muestra un alza del 2.5 %, parece un valor subvaluado; si es así, la actividad productiva podría ser mayor.

La balanza de pagos, hoy con ajuste automático, muestra la presencia fundamental de las remesas de emigrantes que constituyen la segunda fuente de ingresos en divisas al país. Se esperan remesas superiores a 1.200 millones de dólares en 2005. Cabe mencionar que gran parte de estos recursos sirven para desarrollar negocios micro-empresariales a través de gastos iniciales de consumo o de inversión.



La deuda externa pública, cuyo pago de servicio constituye un egreso sumamente oneroso, sigue bajando a pesar de que no se usan los recursos del FEIREP como inicialmente se sugirió y se considero como estrategia clave de política económica, la deuda ha bajado del 82.5 % del PIB a niveles de alrededor del 35 % al finalizar 2005.

El sector público no financiero continuará con resultados financieros positivos mientras que el sector público financiero prolongará la falta de recursos externos y con reducidos ingresos netos.

La inflación que alcanzó niveles históricos bajos continuará cayendo y se espera en alrededor del 1.7 % anual para 2005. Es posible que la desocupación de alrededor de 11 % al finalizar 2004 baje por el aumento de negocios micro empresariales.

El entorno macro más el crecimiento en la eficiencia bancaria permiten cada vez más alejarnos de la posibilidad de crisis bancarias a pesar de no contar con redes de seguridad oficiales que cada vez parecen menos necesarias y que pronto serán reemplazadas por mecanismos privados de defensa que cumplan adicionalmente otros objetivos.

Ahora, también hay que considerar la variable política, ya que ésta en los últimos meses ha mostrado una muy marcada inestabilidad.

De hecho, es de esperar que los inversionistas retrasan sus decisiones porque temen que un ex mandatario con un expediente polémico, como Bucaram, tenga buenas posibilidades de ganar en las próximas elecciones presidenciales".

Por esto, es recomendable tomar en cuenta, durante el 2005, no solo los indicadores macroeconómicos, sino también observar el desarrollo político. Esto, pese a que después de algunos días de confusión por el regreso de Bucaram, la perspectiva a corto plazo está tomándose más clara y menos amenazadora que antes. Eso sí, hay que mantener la alerta porque el presidente Gutiérrez, en un esfuerzo por ganar respaldos, puede aumentar el gasto público y, de esta forma, poner en riesgo el tema fiscal

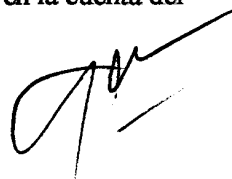
2.- SITUACIÓN DEL MERCADO

Nuestra empresa participa en los mercados de importación, exportación, fabricación, compra venta, al por mayor de productos farmacéuticos.

Al respecto, debo manifestar que la compañía en el 2004 aún no ha iniciado operaciones comerciales en Ecuador, toda vez que se encuentran en trámite los respectivos registros sanitarios de los productos, cabe mencionar que este trámite es extremadamente engorroso y se espera que para el año 2005 se obtengan los primeros registros. En cuanto al registro de las marcas de los mismos ya se han obtenido casi en su totalidad.

3. SITUACION DE LA COMPAÑÍA

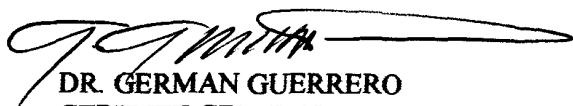
La situación de la compañía se ve reflejada en el balance general al 31 de diciembre del 2004, que no presenta movimientos contables, salvo los expresados en la cuenta del



patrimonio. A partir del año 2005 se espera registrar contablemente los gastos preoperativos realizados.

Agradezco por la confianza depositada.

Atentamente,



DR. GERMAN GUERRERO
GERENTE GENERAL
UNIPHARM DEL ECUADOR S.A.