Econ. EFRÉN HERNÁNDEZ VARELA

Guayaquil, 6 de abril del 2004.

A los Miembros del Directorio y Accionistas de

NEW YORKER S.A.

Hemos auditado el Balance General Consolidado adjunto de NEW YORKER S.A. 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 Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros Consolidados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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, 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía NEW YORKER S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Econ. Efrén Hernández Varela.
R.N.A.E. 090
C.P.A. 445

27 ABR 2004

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

NEW YORKER S.A, NOVAFARMA Y LEFISA
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
Expresado en dólares de E.U.A.

ACTIVOS

Activo Corriente		
Efectivo en Caja y Bancos e Inversiones Temporales		243.487,66
Cuentas por Cobrar, neto		1.220.168,83
Inventarios		718.146,12
Impuestos Anticipados		70.284,74
Gastos pagados por Anticipado		17.874,92
Compañías Relacionadas		0,00
Total del Activo Corriente		**2.269.962,27**
Inversiones en acciones		200,00
Propiedad, planta y equipo, neto		7.686.226,20
Cargos diferidos, neto		2.362,78
Crédito Mercantil		202.938,48
Total Activos		**10.161.689,73**

PASIVOS Y PATRIMONIOS DE LOS ACCIONISTAS

27 ABR. 2004

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

Pasivo Corriente		
Cuentas por pagar		530.126,92
Impuestos por Pagar		158.740,96
Provisiones por pagar		238.545,16
Participación 15% trabajadores		92.979,90
Obligaciones crediticias		6.099.965,00
Cuentas por pagar Cías.relacionadas		0,00
Otras cuentas por pagar		1.331.256,26
Total del Pasivo Corriente		8.451.614,20
Deuda a largo plazo menos porción corriente		
Reserva para jubilación e indemnización		270.538,40
Interés minoritario		66.155,18
Patrimonio de los Accionistas		
Capital Social	845.100,00	
Reservas Legal - Facultativa	93.798,34	
Reserva de Capital	528,84	
Utilidades Retenidas	433.954,77	1.373.381,95
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		**10.161.689,73**

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este Balance General

NEW YORKER S.A, NOVAFARMA Y LEFISA
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
Expresado en dólares de E.U.A.

Ventas		6.214.506,05
Costo de ventas		1.919.027,89
Utilidad bruta		4.295.478,16
Gastos de operación		
Gastos de ventas	815.497,66	
Gastos de administración	2.654.911,82	3.470.409,48
Utilidad en Operación		825.068,68
Gastos financieros		918.419,08
Otros ingresos, neto		713.687,84
Otros egresos, neto		375,52
Utilidad antes de provisión para Participación a trabajadores e Impuesto a la Renta		619.961,92
Provisión para Participación a Trabajadores		92.979,90
Utilidad antes de provisión para Impuesto a la Renta		526.982,02
Provisión para Impuesto a la Renta		131.761,55
Utilidad antes Interés Minoritario		395.220,47
Interés Minoritario		499,02
Utilidad Neta		394.721,45
Utilidad neta por acción		0,46

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este Estado

NEW YORKER S.A, NOVAFARMA Y LEFISA
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
Expresado en dólares de E.U.A.

	Capital Social	Reserva Legal-Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	845.100,00	60.942,63	528,84	-	906.571,47
Mas- Utilidad neta	-	32855,71 -	-	433.954,77 -	466.810,48 -
Saldo al 31 de diciembre del 2003	845.100,00	93.798,34	528,84	433.954,77	1.373.381,95

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este Estado

NEW YORKER S.A, NOVAFARMA Y LEFISA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
Expresado en dólares de E.U.A.

Flujos de efectivo de actividades de operación	
Utilidad neta	619.961,92
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación	
Depreciación y amortización	99.066,26
Provisión para jubilación e indemnización	72.462,94
Interés minoritario en la utilidad neta, neto de dividendos pagados	5.603,02
Cambios netos en Activos y Pasivos	
Aumento en Cuentas por Cobrar	-169.705,90
Disminución en Imptos. Anticipados	31.925,40
Aumento en Inventarios	-110.721,03
Disminución en Gastos Pagados por Anticipado	8.614,70
Disminución en Proveedores	0,00
Aumento en Cuentas por Pagar	226.838,04
Aumento en Pasivos Acumulados	464.778,54
Pago 15% Participación Trabajadores	-75.679,10
Pago 25% Impuesto a la Renta	-107.269,41
Efectivo neto provisto por actividades de operación	**1.065.875,38**
Flujos de efectivo de actividades de inversión:	
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	**-2.077.786,59**
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:	
Aumento en Préstamos y Sobregiros Bancarios	0,00
Pago de Deuda a Largo Plazo	1.200.000,00
Neto de Dividendos Pagados	-250.220,13
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	**949.779,87**
Aumento neto en efectivo en Caja y Bancos e Inversiones temporales	**-62.131,34**
Efectivo en Caja y Bancos	
Saldo al inicio del año	305.619,00
Saldo al final del año	**243.487,66**

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este Estado

NEW YORKER S.A., NOVAFARMA Y LEFISA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
Valores en U. S. Dólares

1.- OPERACIONES

La actividad principal de la compañía NEW YORKER S.A. y sus subsidiarias es la fabricación, importación y distribución de productos farmacéuticos.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

Las políticas de contabilidad que siguen la compañía y sus subsidiarias están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final , la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía New Yorker S.A. y sus subsidiarias Novafarma S.A. y Lefisa después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías;

b) Inventarios

Los inventarios están valorados al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están al costo de adquisición;

c) Inversiones en acciones y participaciones

Las inversiones en acciones y participaciones están registradas al costo que no excede el valor patrimonial proporcional de la compañía emisora y representan una participación menor al 15%;

d) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo está registrada al precio de costo más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo con disposiciones legales y menos las depreciaciones acumuladas. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de la línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes;

e) Cargos diferidos

Los cargos diferidos se amortizan, generalmente en 12 meses;

f) Participación a trabajadores

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de la compañía y cada una de sus subsidiarias, de acuerdo con la Ley;

g) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar de la compañía y cada una de sus subsidiarias;

h) Provisión para jubilación e indemnización

La provisión para jubilación e indemnización se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial, determinado bajo el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado;

i) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año;

j) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la compañía y sus subsidiarias se llevan en dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

3.- EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2003, el efectivo en Caja y Bancos e Inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

Efectivo en Caja y Bancos e Inversiones Temporales	$243.487.66

4.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las Cuentas por Cobrar se formaban de la siguiente manera:

Clientes	$1.117.600.02
Otras Cuentas por Cobrar	105.709.20
Depósitos en Garantía	4.990.68
Valores por Debitar	2.664.14
Empleados	20.651.32
Suman	1.251.615.36
Provisión Ctas. Incobrables	(31.446.53)
Total Ctas. por Cobrar	$1.220.168.83

5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los Inventarios se formaban de la siguiente manera:

Inventarios de Mercaderías	$ 229.733.95
Inventarios Materiales de Ofic.	2.629.78
Inventario Materia Prima	460.596.53
Mercaderías en Tránsito	25.185.86
Suman	$ 718.146.12

6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba formada de la siguiente manera:

Terrenos	$ 3.063.47
Propiedades	2.855.108.11
Maquinarias	362.587.93
Vehículos	416.791.44
Instalaciones	34.005.37
Equipos de Oficina	53.006.95
Equipos de Computación	60.773.28
Equipos de Seguridad	3.325.23
Suman	3.788.661.78
Depreciación Acumulada	(402.623.71)
	3.386.038.07
Marcas, neto	4.300.188.13
Total	$ 7.686.226.20

El movimiento de Propiedad, Planta y Equipo durante el año fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2002	$ 5.707.505.87
Más (Menos)	
Adiciones, neto	2.077.786.59
Depreciación del año	(99.066.26)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	$ 7.686.226.20

7.- CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de cargos diferidos estaba formado de la siguiente manera:

Retención en la Fuente IVA	$1.814.68
Impuesto al Capital Neto	462.39
Impuesto a la Renta Anticipada	85.71
Total Cargos Diferidos	$ 2.362.78

8.- PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los préstamos bancarios corresponden a:

Obligaciones Crediticias	$6.099.965.00

9.- OTROS INGRESOS, NETO

Durante el año, los otros ingresos se formaban de la siguiente manera:

Comisiones Ganadas	$ 705.467.06
Intereses Ganados	3.146.49
Dividendos	163.24
Otros, neto	4.911.05
Total Otros Ingresos	$ 713.687.84

10.- RESERVA LEGAL

Por resolución de la Junta General de Accionistas de las compañías New Yorker S.A. y Novafarma se fortaleció el Fondo de Reserva, al 31 de diciembre, de la siguiente manera:

Saldo Inicial		$ 60.942.63
Incremento		
New Yorker	32.161.50	
Novafarma	694.21	32.855.71
Total Reservas		$ 93.798.34

11.- IMPUESTO A LA RENTA

b) Tasa de impuesto

El Impuesto a la Renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva; y

c) Dividendos en efectivo

Los dividendos en efectivo no son tributables.

12.- RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIÓN

a) Reserva para Jubilación

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la compañía y sus subsidiarias contrataron los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante el 2003, la compañía y sus subsidiarias registraron en los resultados del año $ 80.065.67 por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 100% de la reserva necesaria, al 31 de diciembre del 2003, según el estudio actuarial; y,

b) Reserva para Indemnización

De acuerdo con el Código del Trabajo, la compañía y sus subsidiarias tienen un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separan bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2003, la compañía y sus subsidiarias tienen una reserva para indemnización de $ 270.538.40, siendo el pasivo máximo de aproximadamente $296.741.14, como consta en el numeral 2.3 del estudio actuarial de Jubilación Patronal.

13.- ACTIVO EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía y sus subsidiarias no tienen Activo en moneda extranjera.

NEW YORKER S.A, NOVAFARMA Y LEFISA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
Expresado en dólares de E.U.A.

	Casa matriz	Subsidiaria Novafarma	Subsidiaria Lefisa	TOTAL Matriz y Subsidiarias		Ajustes y Eliminaciones Debe		Ajustes y Eliminaciones Haber	Saldo Consolidado
Activo corriente									
Efectivo en caja y bancos e inversiones temp.	243.487,66			243.487,66					243.487,66
Cuentas por cobrar, neto	1.175.196,54	3.793,84	41.178,45	1.220.168,83					1.220.168,83
Inventarios	718.146,12			718.146,12					718.146,12
Impuestos anticipados	67.882,49	2.082,65	319,60	70.284,74					70.284,74
Gastos pagados por anticipado	17.874,92			17.874,92					17.874,92
Compañías relacionadas	0,00	6.726,51	183.650,76	190.377,27			1	190.377,27	0,00
Total del activo corriente	2.222.587,73	12.603,00	225.148,81	2.460.339,54		0,00		190.377,27	2.269.962,27
Inversiones en acciones	618.543,37	18.983,98	252.119,21	889.646,56			2	889.446,56	200,00
Propiedad, planta y equipo, neto	7.575.797,41	109.562,67	866,12	7.686.226,20					7.686.226,20
Cargos diferidos, neto		94,79	2.267,99	2.362,78					2.362,78
Credito mercantil					2	202.938,48			202.938,48
Total activos	10.416.928,51	141.244,44	480.402,13	11.038.575,08		202.938,48		1.079.823,83	10.161.689,73

NEW YORKER S.A, NOVAFARMA Y LEFISA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
Expresado en dólares de E.U.A.

	Casa matriz	Subsidiaria Novafarma	Subsidiaria Lefisa	TOTAL Matriz y Subsidiarias		Ajustes y Eliminaciones Debe		Ajustes y Eliminaciones Haber	Saldo Consolidado
Pasivo corriente									
Cuentas por pagar	530.126,92			530.126,92					530.126,92
Impuestos por Pagar	156.359,16	1.973,80	408,00	158.740,96					158.740,96
Provisiones por pagar	238.545,16			238.545,16					238.545,16
Participación 15% trabajadores	92.979,90			92.979,90					92.979,90
Obligaciones crediticias	6.099.965,00			6.099.965,00					6.099.965,00
Cuentas por pagar Cías.relacionadas	190.377,27			190.377,27	1	190.377,27			0,00
Otras cuentas por pagar	1.331.256,26			1.331.256,26					1.331.256,26
Intereses minoritarios							1-3-5	66.155,18	66.155,18
Total del pasivo corriente	8.639.609,67	1.973,80	408,00	8.641.991,47		190.377,27		66.155,18	8.517.769,38
Pasivo no corriente									
Reserva para jubilación	270.538,40			270.538,40					270.538,40
Total pasivos	8.910.148,07	1.973,80	408,00	8.912.529,87		190.377,27		66.155,18	8.788.307,78

NEW YORKER S.A, NOVAFARMA Y LEFISA
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
Expresado en dólares de E.U.A.

CONCEPTO	Casa matriz	Subsidiarias Novafarma	Subsidiarias Lefisa	TOTAL Matriz y Subsidiarias		Ajustes y Eliminaciones Debe	Ajustes y Eliminaciones Haber	Saldo Consolidado
CAPITAL SOCIAL								
Saldo inicial	1.000.000,00	20.480,00	105.600,00	1.126.080,00	2	280.980,00		845.100,00
+ (-) Movimiento del año	0,00	0,00		0,00				0,00
Saldo final	1.000.000,00	20.480,00	105.600,00	1.126.080,00		280.980,00	0,00	845.100,00
RESERVAS(LEGAL-FACULTATIVA)								
Saldo inicial	78.829,32	3.279,12	38.126,54	120.234,98	2	59.292,35		60.942,63
+ (-) Movimiento del año	32.161,50	694,21		32.855,71				32.855,71
Saldo final	110.990,82	3.973,33	38.126,54	153.090,69		59.292,35	0,00	93.798,34
RESERVA DE CAPITAL								
Saldo inicial	625,77	125.396,83	269.481,93	395.504,53	2	394.975,69		528,84
+ (-) Movimiento del año				0,00				0,00
Saldo final	625,77	125.396,83	269.481,93	395.504,53		394.975,69	0,00	528,84
UTILIDADES RETENIDAS								
Saldo inicial	0,00	-14.560,42	25.873,60	11.313,18	2	11.313,18		0,00
Dividendos				0,00			39.233,32	39.233,32
+ (-) Utilidad (pérdida) neta	395.163,85	3.980,90	40.912,06	440.056,81		63.255,36	17.920,00	394.721,45
Saldo final	395.163,85	-10.579,52	66.785,66	451.369,99		74.568,54	57.153,32	433.954,77
Total patrimonio de los accionistas :								
Saldo inicial	1.079.455,09	134.595,53	439.082,07	1.653.132,69		746.561,22	0,00	906.571,47
+ (-) Movimiento del año	427.325,35	4.675,11	40.912,06	472.912,52		63.255,36	57.153,32	466.810,48
Saldo final	1.506.780,44	139.270,64	479.994,13	2.126.045,21		809.816,58	57.153,32	1.373.381,95

NEW YORKER S.A, NOVAFARMA Y LEFISA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
Expresado en dólares de E.U.A.

CONCEPTO	Casa matriz	Subsidiarias Novafarma	Subsidiarias Lefisa	TOTAL Matriz y Subsidiarias		Ajustes y Eliminaciones Debe	Ajustes y Eliminaciones Haber	Saldo Consolidado
Ventas	6.214.506,05	0,00		6.214.506,05				6.214.506,05
Costo de ventas	1.923.335,53	0,00		1.923.335,53			4.307,64	1.919.027,89
Utilidad bruta	4.291.170,52	0,00	0,00	4.291.170,52		0,00	-4.307,64	4.295.478,16
Gastos de operación								
Gastos de ventas	815.497,66	0,00		815.497,66				815.497,66
Gastos de administración	2.650.629,05	14.362,69	3.532,44	2.668.524,18			13.612,36	2.654.911,82
Total costos y gastos	3.466.126,71	14.362,69	3.532,44	3.484.021,84		0,00	13.612,36	3.470.409,48
Utilidad (pérdida) en Operación	825.043,81	-14.362,69	-3.532,44	807.148,68		0,00	-17.920,00	825.068,68
Gastos financieros	918.419,08			918.419,08				918.419,08
Otros ingresos, neto								
Comisiones ganadas	705.467,06			705.467,06				705.467,06
Intereses ganadas	3.146,49			3.146,49				3.146,49
Ingresos por arriendos	0,00	14.520,00		14.520,00	3	14.520,00		0,00
Dividendos	92,16	3.862,92	41.044,50	44.999,58	3	44.836,34		163,24
Otros, neto	4.911,05		3.400,00	8.311,05	3	3.400,00		4.911,05
Total otros ingresos	713.616,76	18.382,92	44.444,50	776.444,18		62.756,34	0,00	713.687,84
Otros egresos, neto								
Otros, neto	375,52			375,52				375,52
Total otros ingresos	375,52	0,00	0,00	375,52		0,00	0,00	375,52
Utilidad (pérdida) neta	619.865,97	4.020,23	40.912,06	664.798,26		62.756,34	-17.920,00	619.961,92
15% P.T.	92.979,90	0,00		92.979,90				92.979,90
Utilidad antes Otras Deducciones	526.886,07	4.020,23	40.912,06	571.818,36				526.982,02
Egresos no Deducibles	94,97			94,97				94,97
Ingresos Exentos	92,16	3.862,92	41.044,50	44.999,58		44.836,34		163,24
Base Imponible	526.888,88	157,31	0,00	526.913,75				526.913,75
25% I.R.	131.722,22	39,33	0,00	131.761,55				131.761,55
Interés minoritario	0,00	0,00		0,00	5	499,02		499,02
(Pérdida) Utilidad para Distribuir	395.163,85	3.980,90	40.912,06	440.056,81		63.255,36	-17.920,00	394.721,45

NEW YORKER S.A, NOVAFARMA Y LEFISA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
Expresado en dólares de E.U.A.

CONCEPTO	Casa Matriz	Subsidiarias Novafarma	Subsidiarias Lefisa	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones Debe	Ajustes y Eliminaciones Haber	Saldo Consolidado
Flujos de efectivo de actividades de operación							
Utilidad Neta	619.865,97	4.020,23	40.912,06	664.798,26	44.836,34		619.961,92
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto generado por actividades de operación							
Depreciación	88.251,74	10.814,52	0,00	99.066,26			99.066,26
Amortización			0,00	0,00			0,00
Provisión para Jubilación Patronal	72.462,94		0,00	72.462,94			72.462,94
Interés minoritario en la Utilidad Neta,						5.603,02	5.603,02
Cambios netos en Activos y Pasivos							
(Aumento) disminución en Cuentas por Cobrar	-118.187,09	-10.518,35	-41.000,46	-169.705,90			-169.705,90
(Aumento) disminución en Imptos. Anticipados	31.925,40			31.925,40			31.925,40
(Aumento) disminución en Inventarios	-110.721,03			-110.721,03			-110.721,03
(Aumento) Disminución Gtos. Pag. Por Anticip.	9.785,42	-851,12	-319,60	8.614,70			8.614,70
Aumento (disminución) en Proveedores				0,00			0,00
Aumento (disminución) en Cuentas por Pagar	229.859,16	-3.429,12	408,00	226.838,04			226.838,04
Aumento (disminución) en Pasivos Acumulados	464.778,54			464.778,54			464.778,54
Aumento (disminución) en Compañías Relacionadas				0,00			0,00
Pago 15% Participación Trabajadores	-75.679,10			-75.679,10			-75.679,10
Pago 25% Impuesto a la Renta	-107.233,25	-36,16		-107.269,41			-107.269,41
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	1.105.108,70	0,00	0,00	1.105.108,70	44.836,34	5.603,02	1.065.875,38
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión							
Adiciones a propiedad, planta y equipo, Neto	-2.077.786,59			-2.077.786,59			-2.077.786,59
Efectivo Utilizado en Actividades de Inversiòn	-2.077.786,59	0,00	0,00	-2.077.786,59			-2.077.786,59
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento:							
Aumento (disminución) en Prést. Y Sobregiros Banc.							
Aumentos en (pagos de) Deuda a Largo Plazo	1.200.000,00			1.200.000,00			1.200.000,00
Neto de Dividendos Pagados	-289.453,45			-289.453,45		39.233,32	-250.220,13
Efectivo generado por Actividades de Financiamiento	910.546,55	0,00	0,00	910.546,55			949.779,87
Incremento neto en efectivo en Caja Bancos	-62.131,34	0,00	0,00	-62.131,34			-62.131,34
Efectivo en Caja, Bancos e Inversiones Temporal	305.619,00			305.619,00			305.619,00
Saldo al final del año	243.487,66	0,00	0,00	243.487,66	44.836,34	44.836,34	243.487,66