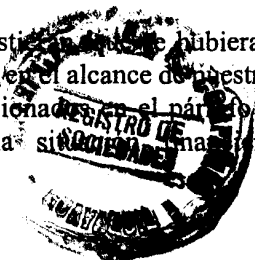


Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Of. 501-503 • Casilla 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: sanchez@telconet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
FARMAYALA S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **FARMAYALA S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas 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, basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 al 5, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, los registros contables difieren de los reportes de ventas en aproximadamente US\$. 769,381, en razón que la Gerencia de Ventas divide los reportes en diferentes tipos de negocios y estos no son conciliados a la fecha de cierre. En adición, lo comentado ocasiona que los saldos de cartera de clientes al 31 de diciembre del año 2003, no estén conciliados con los reportes emitidos por el Departamento de Crédito en aproximadamente US\$. 121,195.
4. Al 31 de diciembre del 2003, no fue posible determinar el origen de diferencias entre reportes emitidos por el Departamento de Sistema y los registros contables para inventarios de materias primas por US\$. 543,399 y para el costo de ventas por US\$. 108,884, así como subvaluación del costo de importación de materias primas por US\$. 185,359 aproximadamente.
5. En razón de la naturaleza de los registros contables y del control interno, no fue posible determinar la naturaleza de ciertos gastos registrados en conceptos de movilización y viáticos para el personal de ventas al 31 de diciembre del 2003.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, si hubieran determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo indicadas en los párrafos 3 al 5, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la información financiera.

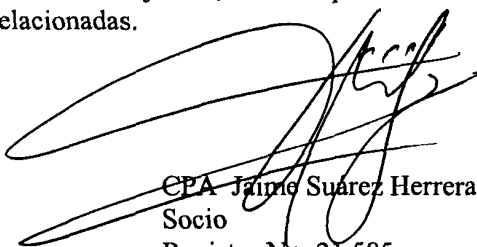


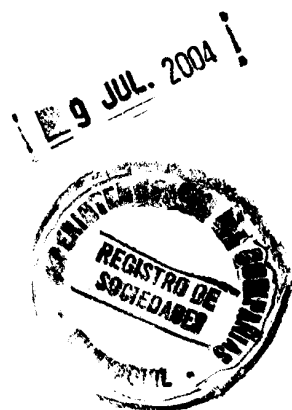
de FARMAYALA S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

7. Como se menciona en la nota 14 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene transacciones importantes con compañías y partes relacionadas.


MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

Abril 20 del 2004


CPA Jaime Suarez Herrera
Socio
Registro No. 21.585



FARMAYALA S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

		<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
				(Dólares)
<u>ACTIVOS</u>				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja y bancos			52,611	40,117
Cuentas por cobrar	2		1,573,353	1,543,531
Inventarios	3		3,910,880	3,892,765
Seguros pagados por anticipado			<u>42,560</u>	<u>41,080</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			<u>5,579,404</u>	<u>5,517,493</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipos, neto	4		154,510	229,515
Cargos diferidos, neto	5		<u>92,966</u>	<u>162,930</u>
TOTAL ACTIVOS			<u>5,826,880</u>	<u>5,909,938</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>				
PASIVOS CORRIENTES:				
Sobregiros contables	6		66,268	195,140
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	9		91,108	46,438
Cuentas y documentos por pagar	7		1,052,357	1,106,485
Gastos acumulados por pagar	8		<u>29,637</u>	<u>26,513</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			<u>1,239,370</u>	<u>1,374,576</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones a largo plazo	9		<u>412,685</u>	<u>350,034</u>
TOTAL PASIVOS			<u>1,652,055</u>	<u>1,724,610</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>				
Capital social	10		1,000,000	1,000,000
Aportes para futuro aumento de capital	10		3,000,000	3,000,000
Reserva legal y facultativa			3,693	3,693
Reserva de capital			363,790	363,790
Déficit acumulado			<u>(192,658)</u>	<u>(182,155)</u>
TOTAL PATRIMONIO			<u>4,174,825</u>	<u>4,185,328</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			<u>5,826,880</u>	<u>5,909,938</u>
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	13			

Ver notas a los estados financieros

FARMAYALA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****NOTAS**

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS	11	4,837,966	4,574,465
(-) COSTO DE VENTAS	11	<u>2,759,693</u>	<u>2,332,677</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>2,078,273</u>	<u>2,241,788</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
(-) Gastos operacionales		1,079,784	1,404,147
(-) Gastos administrativos		<u>878,101</u>	<u>811,070</u>
		1,957,885	2,215,217
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>120,388</u>	<u>26,571</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
(-) Gastos financieros		(128,494)	(37,532)
(+) Otros egresos		<u>20,708</u>	<u>20,281</u>
		(107,786)	(17,251)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		12,602	9,320
MENOS:			
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	12	(1,890)	(1,398)
25% IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(21,215)</u>	<u>(19,843)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(10,503)</u>	<u>(11,921)</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAYALA S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal y facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
	 (Dólares)					
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,000,000	1,000,000	3,693	363,790	(170,254)	2,197,229
Pérdida del ejercicio					(11,921)	(11,921)
Capitalización de pasivos como aportes para futuro aumento de capital (nota 10)		2,000,000				2,000,000
Ajuste de resultado año 2001					20	20
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,000,000	3,000,000	3,693	363,790	(182,155)	4,185,328
Pérdida del ejercicio					(10,503)	(10,503)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1,000,000</u>	<u>3,000,000</u>	<u>3,693</u>	<u>363,790</u>	<u>(192,658)</u>	<u>4,174,825</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAYALA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	4,717,201	4,413,179
Efectivo recibido por venta de activos fijos	5,803	8,490
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(4,473,052)	(5,766,916)
Intereses pagados	(128,494)	(100,783)
Intereses ganados	392	544
Impuestos pagados	(26,604)	(3,839)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>95,246</u>	<u>(1,449,325)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Compras de propiedades y equipos	(61,201)	(148,545)
Ventas de propiedades y equipos	<u>0</u>	<u>7,621</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(61,201)</u>	<u>(140,924)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en sobregiro bancario	66,268	0
Aportes de accionistas para futuro aumento de capital	0	2,000,000
Préstamos recibidos de compañía relacionada	600,000	1,950,000
Efectivo pagado a compañía relacionada	(770,000)	(2,400,000)
Préstamos recibidos de banco	347,400	100,000
Efectivo pagado a banco, incluye cancelación de sobregiros	(265,219)	(30,755)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de inversión	<u>(21,551)</u>	<u>1,619,245</u>
Aumento neto del efectivo	12,494	28,996
Efectivo al inicio del período	<u>40,117</u>	<u>11,121</u>
Efectivo al final del período	<u>52,611</u>	<u>40,117</u>
Ver notas a los estados financieros		

FARMAYALA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
PERDIDA NETA	(10,503)	(11,921)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Amortización	87,154	95,435
Depreciación	59,727	61,903
Ajuste a activos fijos	76,479	(3,399)
15% Participación de trabajadores	0	1,398
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(29,822)	(130,744)
Inventarios	(18,115)	(2,437,232)
Pagos anticipados	(1,480)	(18,258)
Cargos diferidos	(17,190)	(3,299)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	(54,128)	996,428
Gastos acumulados por pagar	3,124	344
Ajustes en patrimonio, neto	<u>0</u>	<u>20</u>
Total ajustes	<u>105,749</u>	<u>(1,437,404)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>95,246</u>	<u>(1,449,325)</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAYALA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

FARMAYALA S. A. Fue constituida el 17 de diciembre de 1958 en Guayaquil - Ecuador con la denominación de Corporación Farmacéutica Ecuatoriana S.A. (COFESA). A partir del 27 de mayo de 1982 cambió su denominación a Farmayala S.A., inscripción realizada en el Registro Mercantil el 23 de diciembre de ese mismo año. Su domicilio y actividad principal es realizada en el cantón Durán, provincia del Guayas y consiste en la importación, fabricación y venta local de medicamentos y productos farmacéuticos para uso humano. La Compañía importa medicamentos para uso humano de las líneas italianas A. MENARINI INDUSTRIE FARMACUETICHE RIUNITE y ZAMBON FARMACEUTICI S.p.A., de las cuales es distribuidor exclusivo para el Ecuador (nota 15). También importa principios activos para la elaboración de medicamentos y de productos farmacéuticos de las líneas locales ITALFARMA, BIOINDUSTRIA e ITALCHEM. La comercialización y distribución de los medicamentos y productos farmacéuticos son realizadas desde tres puntos de ventas estratégicos, ubicados en las ciudades de Durán, Quito y Cuenca.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; pero, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

El resumen de las normas contables y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación:

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía no ha establecido provisión para cuentas incobrables, en razón que considera que toda su cartera es recuperable.

Inventarios.- Los inventarios de productos terminados, se registran mediante el sistema de inventario periódico o cuentas múltiple, y se valoran aplicando el método FIFO, el cual no excede al valor de mercado; mientras que las materias primas se registran mediante el sistema perpetuo o cuenta única y se valoran al costo promedio. Los inventarios de productos terminados de origen nacional incluyen el costo de manufactura transferidos a través del proceso de fabricación.

Las mercaderías en tránsito son registradas al costo específico según factura, más los gastos incurridos en la nacionalización.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Propiedades y equipos.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Durante el año 2002, la Compañía cambió el porcentaje de depreciación anual de los equipos de computación del 20% al 33%, conforme a disposiciones legales vigentes. Este cambio incluyó los saldos iniciales de esta cuenta, así como la adquisiciones del año; el efecto de la depreciación por este cambio de porcentaje sobre los resultados del periodo no es representativo.

Cargos diferidos.- Registran las licencias de software y diferencia en cambio, los cuales son amortizados mediante el método de línea recta al 33% y 20% anual.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva de capital.- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.ICL.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Reconocimiento de ingreso.- La Compañía reconoce ingresos por venta de productos farmacéuticos para uso humano, cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

Intereses.- Los intereses generados en créditos concedidos por bancos locales y financiera del exterior, son registrados mediante el método del efectivo. Tales intereses debieron registrarse mediante el método del devengado, sin embargo, el efecto entre ambos métodos es de aproximadamente US\$. 30,000, el cual no es significativo.

Arrendamiento mercantil.- El canon de arrendamiento mercantil es registrado en resultados mediante el método del efectivo. Al 31 de diciembre del 2003, los canon de arrendamientos año 2003 fueron registrados completamente, en razón que el vencimiento del documento ocurre los días 28 de cada mes.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, 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, 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 adecuados en las circunstancias.

2. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Cientes	1,507,812	1,374,410
Anticipos a proveedores	15,531	13,014
Impuestos	28,139	75
Compañías y partes relacionadas (nota 14):		
Indeurec S.A.	13,425	22,607
Mauricio Ayala	5,424	99
Italfarma S.A.	858	35
Mario Rafael Ayala	577	235
Ayala Salcedo C.A.	352	140
Infincorp S.A.	12	127,381
Ascorp 300 S.A.	7	15
Trescientos 7 S.A.	4	8
Trescientos 12 S.A.	4	7
Ascorp 100 S.A.	4	7
Ascorp 1000 S.A.	2	5
Ascorp 400 S.A.	2	5
Ascorp 200 S.A.	2	5
Ascorp 500 S.A.	2	3
Laboratorios Seres	0	1,446
Empleados	<u>1,196</u>	<u>4,034</u>
Total	<u>1,573,353</u>	<u>1,543,531</u>

Las cuentas por cobrar a clientes no generan intereses y su vencimiento es de 60 días promedio, en tanto que las registradas con compañías y partes relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Materias primas y materiales	2,316,132	2,602,587
Productos terminados	1,232,619	1,186,062
Importaciones en tránsito	218,475	2,395
Muestras médicas	<u>143,654</u>	<u>101,721</u>
Total	<u>3,910,880</u>	<u>3,892,765</u>

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de propiedades y equipos fue el siguiente:

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al 01/01/03</u>	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Reclasifi- caciones</u>	<u>Saldos al 31/12/03</u>
	... (Dólares) ...					
Muebles y equipos de oficina	111,315	1,297		(2,292)		110,320
Instalaciones y adecuaciones	61,584	5,209			(61,584)	5,209
Vehículos y otros	56,323	46,754	(15,719)	(20,724)		66,634
Otros activos	33,897	7,175				41,072
Equipos de oficina	<u>124,729</u>	<u>766</u>		<u>(43,893)</u>		<u>81,602</u>
Subtotal	387,848	61,201	(15,719)	(66,909)	(61,584)	304,837
Menos: Depreciación	<u>(158,333)</u>	<u>(59,727)</u>	<u>10,217</u>	<u>52,635</u>	<u>4,881</u>	<u>(150,327)</u>
Total	<u>229,515</u>	<u>1,474</u>	<u>(5,502)</u>	<u>(14,274)</u>	<u>(56,703)</u>	<u>154,510</u>

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al 01/01/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Trans- ferencias</u>	<u>Ventas y/o bajas</u>	<u>Ajustes y reclasifi- caciones</u>	<u>Saldos al 31/12/02</u>
	... (Dólares) ...					
Muebles y equipos de oficina	96,091	15,224	0	0	0	111,315
Vehículos y otros	55,180	5,000	3,365	(7,222)	0	56,323
Equipo de computación	88,566	35,935	0	0	228	124,729
Instalaciones y adecuaciones	0	2,302	59,282	0	0	61,584
Otros activos	<u>11,994</u>	<u>9,394</u>	<u>18,043</u>	<u>(5,306)</u>	<u>(228)</u>	<u>33,897</u>
Subtotal	251,831	67,855	80,690	(12,528)	0	387,848
Menos: Depreciación	<u>(104,736)</u>	<u>(61,903)</u>	<u>0</u>	<u>4,907</u>	<u>3,399</u>	<u>(158,333)</u>
Total	<u>147,095</u>	<u>5,952</u>	<u>80,690</u>	<u>(7,621)</u>	<u>3,399</u>	<u>229,515</u>

5. CARGOS DIFERIDOS, NETO

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de cargos diferidos fue el siguiente:

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al 01/01/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31/12/03</u>
	... (Dólares) ...			
Licencias	15,738	17,190	(5,359)	27,569
Diferencia en cambio, año 1999	<u>384,204</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>384,204</u>
Subtotal	399,942	17,190	(5,359)	411,773
Menos: Amortización	<u>(237,012)</u>	<u>(87,154)</u>	<u>5,359</u>	<u>(318,807)</u>
Total	<u>162,930</u>	<u>(69,964)</u>	<u>0</u>	<u>92,966</u>

5. **CARGOS DIFERIDOS, NETO (Continuación)**

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al 01/01/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31/12/02</u>
	... (Dólares) ...			
Licencias	35,626	3,299	(23,187)	15,738
Diferencia en cambio, año 1999	<u>384,204</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>384,204</u>
Subtotal	419,830	3,299	(23,187)	399,942
Menos: Amortización	(<u>164,764</u>)	(<u>95,435</u>)	<u>23,187</u>	(<u>237,012</u>)
Total	<u>255,066</u>	(<u>92,136</u>)	<u>0</u>	<u>162,930</u>

6. **SOBREGIROS CONTABLES**

Al 31 de diciembre del 2003, están originados en las cuentas corrientes de los Bancos Produbank por US\$. 20,070 (US\$. 154,331, en el 2002) y Pacifico S.A. por US\$. 46,198 (US\$. 22,829 en el 2002).

7. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de cuentas y documentos por pagar es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Development Inv. - Italpharma S.A.	782,134	0
Compañías y partes relacionadas (nota 14):		
Indeurec S.A.	30,918	19,917
Mario Rafael Ayala Lozada	4,247	2,069
Proveedores	193,915	1,053,013
Impuestos (Incluye impuesto a la renta año 2003 por US\$. 21,215, nota 12)	24,482	16,219
Compañías de seguros y otras cuentas por pagar	16,014	15,229
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	609	0
Fondos de jubilación	<u>38</u>	<u>38</u>
Total	<u>1,052,357</u>	<u>1,106,485</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por pagar proveedores no generan intereses y tienen vencimiento a 30 días plazo. Las cuentas por pagar a compañías relacionadas se originan principalmente por la compra de materias primas y productos terminados, los cuales no generan intereses y son liquidadas de acuerdo a la disponibilidad del efectivo de la Compañía.

8. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 un detalle de gastos acumulados por pagar es el siguiente:

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Fondos de reserva	15,128	14,894
Décimo cuarto sueldo	7,687	6,548
Décimo tercer sueldo	3,151	1,945
15% de participación de trabajadores	1,890	1,398
Vacaciones	<u>1,781</u>	<u>1,728</u>
Total	<u>29,637</u>	<u>26,513</u>

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	26,513	24,771
Provisiones	110,435	104,269
Pagos	(<u>107,311</u>)	(<u>102,527</u>)
Saldo final	<u>29,637</u>	<u>26,513</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de obligaciones a largo plazo y su vencimiento corriente, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>PRODUBANCO S.A.</u>		
Saldos de obligaciones con tasas del 17% y 12% de interés anual (17% y 18% de interés anual en el año 2002), reajustables cada 90 días y con vencimientos en junio 9 del 2005 (diciembre 1 del año 2002 y noviembre 14 del 2004, para el año 2002).	342,060	96,472
<u>GHB FINANCE CORP. (Panamá)</u>		
Saldo de préstamos para capital de trabajo con tasa del 18% anual durante los años 2003 y 2002. La referida obligación no tiene fecha específica de vencimiento y no tiene registro en el Banco Central del Ecuador.	130,000	300,000
<u>CORPORACION FINANCIERA NACIONAL</u>		
Crédito multisectorial con tasa del 5,20% de interés anual y con vencimiento en abril 8 del año 2006.	<u>31,733</u>	<u>0</u>
Subtotal	503,793	396,472
Menos: Vencimiento corriente de obligación bancaria a largo a plazo	(<u>91,108</u>)	(<u>46,438</u>)
Total	<u>412,685</u>	<u>350,034</u>

Durante el año 2003, la tasa activa referencial aplicable a los préstamos externos registrados en el Banco Central del Ecuador, fluctuaban entre el 12,77% al 11,19% de interés anual (15,42% y 13,52% de interés anual en el año 2002).

10. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está representado por 1.000.000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una.

En febrero y noviembre del 2002, mediante Acta de Junta General de Accionistas, fueron aprobados aportes para futuro aumento de capital por US\$. 2,000,000, generados en la capitalización de obligaciones a largo plazo con accionistas (obligaciones inicialmente contraídas con GHB Finance Corp).

11. VENTAS Y COSTO DE VENTA

Durante los años 2003 y 2002, un detalle de ventas netas y costo de venta es el siguiente:

	<u>VENTAS NETAS</u>		<u>COSTO DE VENTA</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	. . . (Dólares) . . .			
Productos farmacéuticos	4,823,598	4,540,429	2,751,430	2,306,805
Materias primas	<u>14,368</u>	<u>34,036</u>	<u>8,263</u>	<u>25,872</u>
Total	<u>4,837,966</u>	<u>4,574,465</u>	<u>2,759,693</u>	<u>2,332,677</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

Al 20 de abril del 2004, la Compañía ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas – SRI hasta el ejercicio económico 1996. La función fiscalizadora por parte de las autoridades de rentas está facultada para los tres últimos ejercicios económicos.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía realizó las siguientes conciliaciones tributarias:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	12,602	9,320
Menos:		
15% Participación de trabajadores (nota 8)	(1,890)	(1,398)
Más:		
Gastos no deducibles	<u>74,148</u>	<u>71,452</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>84,860</u>	<u>74,374</u>
25% Impuesto a la renta (nota 7)	<u>21,215</u>	<u>19,843</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

12. IMPUESTO A LA RENTA (Conciliación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo (a favor) por pagar al inicio del periodo	8 (	948)
Pago de impuesto a la renta - 2002	(8)	0
Anticipos de impuesto a la renta - 2003	(43)	0
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(26,553)	(18,887)
Impuesto a la renta causado	<u>21,215</u>	<u>19,843</u>
Saldo por pagar (a favor) al final del periodo	<u>(5,381)</u>	<u>8</u>

13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Compañía mantiene suscrito contrato con Zambon Farmaceuti S.p.A. de Italia para la fabricación local de los productos farmacéuticos Flumicil, Otozambón en gotas, Urfamicin, Miroclorina y Rinofluimucil, en varias presentaciones. Así mismo está autorizado por el laboratorio italiano A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite para la distribución exclusiva en el país de los productos farmacéuticos fabricados por esta compañía extranjera. Los mencionados contratos no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene vigentes contratos de arrendamiento mercantil de bienes muebles e inmuebles con los Bancos Produbanco S.A., Bolivariano C.A. y Pacifico S.A. cuyas operaciones tienen vencimientos desde el 2003 hasta el 2007. El gasto por el arrendamiento antes mencionado por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 resultó en US\$. 174,234 (US\$. 247,765 en el 2002).

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2003 y 2002, las principales transacciones con compañías y partes relacionadas fueron las siguientes:

..... Año 2003

	<u>Indeurec S.A.</u>	<u>GHB</u> <u>Finance Corp.</u>
	 (Dólares)	
Costo fabricación de productos	603,100	
Compras de inventario	166,067	
Capitalización de obligaciones		
Arriendo de locales	48,000	
Préstamo de capital de trabajo, incluye intereses		728,493
Cancelaciones		(770,000)
Transferencias de activos	169,787	

..... Año 2002

	<u>Indeurec S.A.</u>	<u>Infincorp S.A.</u>	<u>Italfarma S.A.</u>	<u>GHB</u> <u>Finance Corp.</u>
	 (Dólares)			
Costo fabricación de productos	513,935			
Control de calidad			71,256	
Compras de inventario	103,520		46,080	
Capitalización de obligaciones				2,000,000

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS (Continuación)

..... Año 2002

	GHB			
	<u>Indeurec S.A.</u>	<u>Infincorp S.A.</u>	<u>Italfarma S.A.</u>	<u>Finance Corp</u>
	 (Dólares)			
Arriendo de locales	28,800			
Préstamo de capital de trabajo, incluye intereses				2,050,800
Investigación de mercado			22,860	
Financiamiento de operaciones		126,312		
Gastos de representación				

15. FIJACION DE PRECIOS

El 4 de mayo de 1992, mediante Ley No. 152 se creó el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano integrado por los Ministros de Salud Pública, de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca y un representante del Honorable Congreso Nacional. El 3 de febrero de 1998, el Gobierno Nacional emitió Normas Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de los precios de comercialización de productos farmacéuticos, correspondiéndole al Organismo antes mencionado, el vigilar el fiel cumplimiento de las referidas normas. En el R.O. 494-S del 10-15 de enero del 2002 se deja sin efecto el alza aprobada el 9 de enero del 2002, quedando vigentes los precios regulados hasta el 31 de diciembre del 2001; sin modificación alguna hasta el 31 de diciembre del 2002. Durante el año 2003, la Compañía no ha efectuado aumentos de precios en las medicinas de uso humano que comercializó.

16. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2003 y 2002, han sido reclasificados únicamente para propósito de presentación de este informe.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

En febrero 27 del 2004, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 04.Q.IJ.001 publicada en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, en la cual requiere la revelación en el informe de auditoría sobre el estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor. Con relación a este tema, la administración no ha incurrido en incumplimientos significativos sobre las normas contenidas en la Ley de Propiedad Intelectual y Reglamento.