

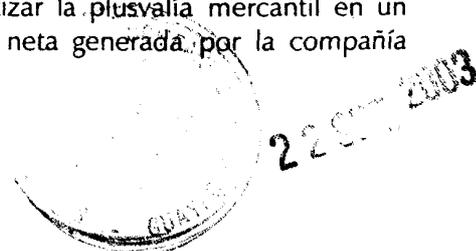
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.

Quito, 4 de junio del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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. En la Nota 1 a los estados financieros la Administración explica que como parte de su plan estratégico de expansión, el 30 de junio del 2001 la Compañía adquirió mediante un préstamo otorgado por su accionista mayoritario la totalidad del capital accionario de Laboratorios Ecuarowe S.A. a un costo de US\$10,000,000, de cuyo monto US\$9,710,410 fue registrado como plusvalía mercantil (Véanse Notas 2 f), 5, 6 y 9). Los estudios y proyecciones económicas que puso a nuestra disposición la Administración en respaldo de la decisión de compra del paquete accionario indican que la subsidiaria estaría en condiciones de generar utilidades suficientes para permitir a la Compañía recuperar dicha plusvalía durante un plazo aproximado de quince años. En la referida Nota la Administración explica que, con base en el criterio de prudencia contable, resolvió aplicar la norma tributaria vigente que permite amortizar la plusvalía mercantil en un plazo de cinco años. La referida Nota aclara que la utilidad neta generada por la compañía



A los señores accionistas de
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.
Quito, 4 de junio del 2003

subsidiaria durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002, de haber sido ésta incorporada a los resultados de la Compañía a través del método de participación (Nota 2 e), habría sido insuficiente para cubrir la amortización del año de dicha plusvalía mercantil cuyo cargo, en consecuencia, incide significativamente en la pérdida generada en el año por la Compañía. La absorción de la referida plusvalía mercantil a través de su amortización y la generación de los recursos necesarios para pagar el pasivo arriba indicado dentro de los plazos establecidos por la Compañía dependen fundamentalmente de que la subsidiaria logre implementar sus planes de crecimiento e incremente significativamente su rentabilidad; cabe indicar que el cumplimiento de estos objetivos está, a su vez, estrechamente ligado a la evolución futura de las operaciones de la Compañía ya que una parte sustancial de los ingresos de la subsidiaria se originan en ventas efectuadas a Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. No es posible en estos momentos pronosticar razonablemente el resultado final de esta incertidumbre ni el apoyo que la Compañía podría eventualmente requerir de su accionista (y principal acreedor) para evitar que su capacidad operativa se vea afectada en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicadas no logren materializarse.

5. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, las operaciones de Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. corresponden principalmente a (i) la fabricación local de medicinas, (ii) la compra de productos farmacéuticos a su subsidiaria y (iii) la venta de sus productos a una compañía relacionada; estas operaciones se realizan a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. En estas circunstancias, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías de dicho grupo económico y de los planes operativos establecidos por el referido conglomerado de compañías. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760





ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		136,195	653,055	Obligaciones y sobregiros bancarios		112,079	
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	7	4,575,425	938,593
Clientes		3,330,655	1,453,807	Beneficios sociales	8	100,469	298,085
Anticipo a proveedores		40,949	27,421	Impuestos retenidos y contribuciones por pagar	8	21,549	102,520
Empleados		107,779	32,146	Cuentas por pagar jubilados	8	22,845	72,140
Otras cuentas por cobrar		209,814	354,156	Otras cuentas por pagar		168,766	100,612
		3,689,197	1,867,530	Total del pasivo corriente		5,001,133	1,511,960
Menos - provisión para cuentas dudosas	8	(50,937)	(51,328)				
		3,638,260	1,816,202	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	3	4,981,267	2,341,153	Obligaciones sociales	8	220,189	314,152
Gastos pagados por anticipado		235,213	65,906	Accionistas	9	10,798,895	10,251,419
Total del activo corriente		8,990,935	4,876,316	Total del pasivo		16,020,217	12,077,521
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	4	1,217,836	800,817	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		1,275,196	2,633,899
INVERSIONES EN ACCIONES	5	246,822	242,530				
PLUSVALIA MERCANTIL	6	6,825,742	8,757,470				
OTROS ACTIVOS		14,078	4,287				
		17,295,413	14,761,420			17,295,413	14,761,420

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Paulo Ichevorry
Representante Legal

Mauricio Landázuri
Gerente Administrativo Financiero

María Luisa González
Contadora General



ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ventas brutas		13,576,980	11,442,104
Descuento y devolución en ventas		<u>(2,382,925)</u>	<u>(1,815,517)</u>
Ventas netas		11,194,055	9,626,587
Costo de mercaderías vendidas		<u>(5,710,968)</u>	<u>(3,707,290)</u>
Utilidad bruta en ventas		5,483,087	5,919,297
Gastos de operación			
De ventas		(3,455,718)	(2,465,538)
Administrativos y generales		(648,431)	(493,640)
Egresos financieros, neto		<u>(1,314,307)</u>	<u>(651,918)</u>
Utilidad operacional		64,631	2,308,201
Otros ingresos (egresos)			
Amortización de plusvalía mercantil	2 f)	(1,931,728)	(952,940)
Otros egresos, neto		<u>460,849</u>	<u>29,848</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		(1,406,248)	1,385,109
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(207,766)
Impuesto a la renta		-	<u>(216,084)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año		<u><u>(1,406,248)</u></u>	<u><u>961,259</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Paulo Etcheberry
Representante Legal


Mauricio Landázuri
Gerente Administrativo
Financiero

María Luisa González
Contadora General



ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado (1)	Reservas		Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
		Legal	Facultativa			
Saldos al 1 de enero del 2001	294,276	58,374	40,000	1,026,457	869,927	2,289,034
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 30 de marzo del 2001:						
Apropiación para reserva legal	-	62,933	-	-	62,933	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(566,894)	(566,894)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	961,259	961,259
Saldos al 1 de enero del 2002	294,276	121,307	40,000	1,026,457	1,201,859	2,683,899
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 14 de noviembre del 2002:						
Apropiación para reserva legal	-	96,095	-	-	(96,095)	-
Capitalización utilidades año 2001	864,855	-	-	-	864,855	-
Ajustes menores	-	-	(2,147)	-	(1,888)	(2,455)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(1,406,248)	(1,406,248)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,159,131	217,402	37,853	1,026,457	(1,165,643)	1,225,196

(1) Representado por 7,356,900 acciones de un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Paulo Echeverry
Representante Legal

Mauricio Landázuri
Gerente Administrativo Financiero

María Luisa González
Contadora General



ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo de las operaciones:			
(Pérdida) utilidad neta del año		1,406,247	961,259
Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas dudosas	8	12,000	14,540
Amortización de plusvalía mercantil	2 f)	1,931,728	952,940
Desvalorización de inversiones en acciones		-	47,060
Depreciación	4	202,318	102,318
Provisión intereses	9	547,477	251,410
Provisión para jubilación patronal	8	2,314	229,459
		<u>1,289,590</u>	<u>2,559,001</u>
Ajustes menores al patrimonio		<u>2,455</u>	<u>-</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,834,058)	(834,186)
Inventarios		(2,640,114)	(83,950)
Gastos pagados por anticipado		169,307	(26,622)
Proveedores		3,636,832	440,988
Beneficios sociales		(197,616)	53,506
Impuestos retenidos y contribuciones por pagar		80,971	(148,196)
Obligaciones sociales		(145,572)	(196,412)
Otras cuentas por pagar		68,153	(172,441)
		<u>(1,362,653)</u>	<u>(967,313)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>75,518</u>	<u>1,591,688</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de otros activos		14,084	(4,28)
Compra de propiedad, planta y equipo, neto	4	(539,337)	(554,034)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(533,421)</u>	<u>(558,321)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		-	(566,394)
Incremento de obligaciones y sobregiros bancarios		112,079	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>112,079</u>	<u>(566,394)</u>
Incremento neto de efectivo		516,860	466,973
Efectivo al principio del año		653,055	186,082
Efectivo al fin del año		<u>1,169,915</u>	<u>653,055</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Paulo Etcheverry
Representante Legal

Mauricio Landázuri
Gerente Administrativo
Financiero

María Luisa González
Contadora General



ACROMAX LABORATORIO QUÍMICO FARMACÉUTICO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

NOTA 1 - OPERACIONES

Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. fue constituida el 30 de septiembre de 1963 en la ciudad de Guayaquil con el objetivo de dedicarse a la fabricación, comercialización, importación y distribución de productos químicos farmacéuticos y veterinarios.

Durante el mes de junio del año 2001, la totalidad de acciones de la Compañía fueron vendidas por sus anteriores accionistas a Global Trademarks Inc., compañía domiciliada en la ciudad de Panamá. Los nuevos accionistas iniciaron un profundo proceso de reestructuración y modernización de sus instalaciones y procesos productivos, efectuando una inversión de aproximadamente US\$500,000 en el año 2001 y US\$500,000 en el año 2002, en maquinarias, equipos de cómputo y mejoras en las instalaciones y prevén efectuar inversiones adicionales durante los próximos años por aproximadamente US\$1,000,000. Con estas acciones la Administración de la Compañía espera consolidar y expandir el mercado nacional y andino en el corto y mediano plazo e iniciar las exportaciones de sus productos hacia el mercado centroamericano y del Caribe.

El 30 de junio del 2001, la Compañía adquirió la totalidad de acciones de Laboratorios Ecuarowe S.A. a esa fecha, pagando un precio total de US\$10,000,000, de cuyo monto US\$9,710,410 correspondió a la plusvalía mercantil generada por dicha transacción (ver Notas 5 y 6). La Administración de la Compañía considera que dicho monto se encuentra principalmente sustentado en la propiedad de las marcas y patentes que dicha entidad tiene sobre numerosos productos farmacéuticos líderes en el mercado nacional y centroamericano. Esta importante adquisición fue financiada mediante un préstamo de su accionista mayoritario por el mismo monto. A partir del mes de marzo del 2002 la Compañía asumió la distribución a nivel nacional de productos de su subsidiaria (ver Nota 9). Con base en el criterio de prudencia contable, la Compañía resolvió aplicar la norma tributaria vigente que permite amortizar la plusvalía mercantil en un plazo de cinco años. La utilidad neta generada por la compañía subsidiaria durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002, de haber sido ésta incorporada a los resultados de la Compañía a través del método de participación (Nota 2 e), habría sido insuficiente para cubrir la amortización del año de dicha plusvalía mercantil cuyo cargo, en consecuencia, incide significativamente en la pérdida generada en el año por la Compañía. La absorción de la referida plusvalía mercantil a través de su amortización y la generación de los recursos necesarios para pagar el pasivo arriba indicado dentro de los plazos establecidos por la Compañía dependen fundamentalmente de que la subsidiaria logre implementar sus planes de crecimiento e

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

incremente significativamente su rentabilidad; cabe indicar que el cumplimiento de estos objetivos está, a su vez, estrechamente ligado a la evolución futura de las operaciones de la Compañía ya que una parte sustancial de los ingresos de la subsidiaria se originan en ventas efectuadas a Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. No es posible en estos momentos pronosticar razonablemente el resultado final de esta incertidumbre ni el apoyo que la Compañía podría eventualmente requerir de su accionista (y principal acreedor) para evitar que su capacidad operativa se vea afectada en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicadas no logren materializarse.

La Administración de la Compañía ha ajustado gradualmente su política de fijación de precios y de promoción de productos, en línea con sus objetivos estratégicos de penetración de mercado y evolución de las condiciones económicas del país, así como también ha impulsado una agresiva política de introducción de productos fabricados localmente y que son líderes en el mercado centroamericano de los cuales posee las marcas y patentes. Además ha impulsado un importante control de gastos de ventas y de mejoramiento constante de su cadena de distribución. Por ello, a partir del mes de noviembre del 2002, la totalidad de sus productos son comercializados por su relacionada Leterago del Ecuador S.A., con lo cual se espera optimizar la entrega de productos y la cobertura nacional (Ver Nota 9) y cuyos resultados serán visibles durante los próximos meses.

Las operaciones de Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. corresponden principalmente a (i) la fabricación local de medicinas, (ii) la compra de productos farmacéuticos a su subsidiaria y (iii) la venta de sus productos a una compañía relacionada; estas operaciones se realizan a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. En estas circunstancias, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías de dicho grupo económico y de los planes operativos establecidos por el referido conglomerado de compañías. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

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 mayo del 2000 (fecha en la que los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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

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

(Continuación)

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.

Con el objeto de uniformar la presentación del estado de resultados del año 2002 con el del año 2001, en el estado de resultados correspondiente al año 2001, se efectuaron las siguientes reclasificaciones: i) el costo de bonificaciones entregadas a clientes y distribuidores por US\$357,377 incluido en el rubro Costo de mercaderías vendidas al rubro Gastos de operación - De ventas y ii) bonificaciones valoradas al precio de venta por US\$1,097,324 incluidas en el rubro de Gastos de Operación - De ventas al rubro Ventas netas.

b) Consolidación de los estados financieros -

Los estados financieros de la Compañía, según lo requiere la NEC 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias", deben ser preparados en forma consolidada con su subsidiaria Laboratorios Ecuarowe S.A. Sin embargo, la Superintendencia de Compañías informó que la aplicación de la referida NEC debe realizarse a partir del año 2003.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para productos terminados, productos en proceso, materias primas, y repuestos, utilizando el método de Últimos en Entrar, Primero en Salir (UEPS) de base anual para la imputación de las salidas de dichos 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.

d) Propiedad, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos 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 las operaciones del año.

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

(Continuación)

La depreciación de los activos 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 línea recta.

e) Inversiones en acciones -

La inversión en acciones en la compañía subsidiaria se muestra al costo histórico. El valor de las inversiones en acciones a largo plazo no excede el valor patrimonial proporcional certificado por la entidad receptora de la inversión.

Al aplicar el método de costo para valorar la inversión en empresas subsidiarias, la Compañía reconoce en los resultados informados en los estados financieros únicamente las utilidades generadas por la subsidiaria cuando éstas son distribuidas al accionista en forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por la subsidiaria son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas reducen el valor patrimonial de la inversión por debajo del costo. Las ganancias y pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con su subsidiaria son reconocidas en los resultados del año.

Durante el año 2002 entró en vigencia la NEC 19 que requiere valorar las inversiones en acciones de compañías subsidiarias en las que se ejerce influencia significativa mediante la aplicación del método de participación. La Compañía no aplicó esta norma en razón de que su efecto no es significativo.

f) Plusvalía mercantil -

El goodwill o plusvalía mercantil registra el exceso entre el valor de compra y el valor patrimonial proporcional de las acciones de Laboratorios Ecuarowe S.A. adquiridas en su oportunidad por la Compañía. El goodwill o plusvalía mercantil se muestra al valor del referido exceso pagado, menos la amortización efectuada durante el año.

La amortización del goodwill o plusvalía mercantil de las acciones se efectúa bajo el método de línea recta a partir de la fecha de compra. Con base en el criterio de prudencia contable la Administración de la Compañía resolvió, aplicar la norma tributaria vigente que permite amortizar la plusvalía mercantil en un plazo de cinco años. Durante los años 2002 y 2001 la Compañía cargó a los resultados de los ejercicios por este concepto US\$1,931,728 y US\$952,940 respectivamente. (Ver Nota 6).

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

g) 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.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no registró provisión por este concepto por cuanto las operaciones del año 2002 generaron pérdidas.

h) Impuesto a la renta -

La provisión para 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.

A partir del ejercicio 2001 dicha tarifa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tarifa del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serían íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; esta decisión fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de diciembre del 2002, habiéndose materializado la reinversión durante el año.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no registró provisión por este concepto por cuanto las operaciones del año 2002 generaron pérdidas.

Los años 2000 al 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización.

i) 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 costos y gastos (resultados) del ejercicio.

j) 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.

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

(Continuación)

El saldo acreedor de 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 Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Materias primas	2,277,128	1,017,225
Productos terminados	1,969,298	712,135
Productos en proceso	547,736	430,579
Repuestos	52,333	2,074
Inventarios en tránsito	134,771	179,140
	<u>4,981,267</u>	<u>2,341,153</u>

NOTA 4 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios e instalaciones	483,161	219,571	5
Maquinaria y equipo	931,134	778,207	10
Equipos de cómputo y oficina	249,923	159,956	10 y 33
Muebles y enseres	177,771	73,699	10
Vehículos	227,273	210,373	20
	<u>2,069,262</u>	<u>1,441,806</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(863,541)</u>	<u>(661,223)</u>	
	1,205,721	780,583	
Terrenos	9,763	11,366	
Instalaciones y bienes en proceso de instalación o en tránsito	<u>2,352</u>	<u>88,868</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,217,836</u>	<u>880,817</u>	

NOTA 4 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	880,817	429,107
Adiciones, neto (1)	539,337	554,034
Depreciación del año	<u>(202,318)</u>	<u>(102,324)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,217,836</u>	<u>880,817</u>

- (1) Corresponde principalmente a la adquisición de maquinarias, equipos de cómputo instalaciones y adecuaciones en la planta industrial y oficinas administrativas.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Valor en libros	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002 (1)</u>	<u>2001 (1)</u>	<u>2002 (2)</u>	<u>2001</u>
	%						
Acciones en compañías relacionadas							
(Subsidiarias):							
· Laboratorios Ecuarowe S.A.	100.00	2,000	2,000	277,200	242,530	<u>246,822</u>	<u>242,530</u>

Ver Notas 1 y 2 e).

- (1) Valor determinado según estados financieros auditados de dicha Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2001.
- (2) Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía ajustó su inversión al valor patrimonial proporcional de la entidad receptora de la inversión, en función de los estados financieros no auditados de dicha empresa a esa fecha.

NOTA 6 - PLUSVALIA MERCANTIL

Composición y movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	Tasa anual de amortización
Plusvalía mercantil (1)	9,710,410	9,710,410	20%
Menos:			
(-) Amortización acumulada (1)	<u>(2,884,668)</u>	<u>(952,940)</u>	
	<u>6,825,742</u>	<u>8,757,470</u>	

(1) Véase Notas 1 y 2 f). La amortización del año 2002 por US\$1,931,728 (2001 – US\$952,940) se presenta en el rubro Otros ingresos (egresos) del estado de resultados.

NOTA 7 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Laboratorios Ecuarowe S.A. (1)	1,528,686	-
Madex Pharmaceuticals Limited	986,945	287,675
De Graaf Inc.	431,483	87,700
Soliphar	370,630	-
Perrington Services Co.	356,272	-
Maprifarma S.A.	181,500	-
Klaus Everd Chemie - Handel GmbH	128,390	61,404
Arlaves AR. LA. VES s.r.l.	17,438	109,576
Otros menores	574,081	392,238
Total al 31 de diciembre	<u>4,575,425</u>	<u>938,593</u>

(1) A partir del mes de marzo del 2002 y en virtud de un contrato de distribución de medicamentos, la Compañía compra la totalidad de los inventarios de la línea Rowe que son importados por su subsidiaria Laboratorios Ecuarowe S.A. para su comercialización en todo el territorio ecuatoriano. Dicha entidad vende sus productos a la Compañía con un descuento del 10 % sobre el precio de venta a farmacia.

NOTA 8 - PROVISIONES

El movimiento de las provisiones más significativas durante los años 2002 y 2001 es el siguiente:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>2002</u>				
Provisión para cuentas dudosas	51,328	12,000	12,391	50,937
Beneficios sociales (1)	298,085	344,884	542,500	100,469
Impuestos retenidos y contribuciones por pagar (2)	102,520	170,646	251,617	21,549
Porción corriente para jubilación patronal	72,140	2,314	51,609	22,845
Obligaciones sociales a largo plazo (3)	314,152	-	93,963	220,189
<u>2001</u>				
Provisión para cuentas dudosas	37,383	14,540	595	51,328
Beneficios sociales (1)	244,579	904,904	851,398	298,085
Impuestos retenidos y contribuciones por pagar (2)	250,716	904,904	1,053,100	102,520
Porción corriente para jubilación patronal	7,658	113,672	49,190	72,140
Obligaciones sociales a largo plazo (3)	345,587	115,787	147,222	314,152

- (1) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondo de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades. En el año 2001 también incluye décimo quinto sueldo.
- (2) Incluye retenciones de impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar. En el año 2001 también incluye el impuesto a la renta de la Compañía.
- (3) Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponde al saldo de la provisión para jubilación patronal a largo plazo.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 5, 6 y 7 al 31 de diciembre del 2002 y 2001 existían los siguientes saldos con sus compañías relacionadas y accionistas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o con Administración común:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Global Trademarks Corp. (Accionista) (1)</u>		
Préstamos recibidos	-	10,000,000
Intereses devengados	1,300,000	650,000
Pago de intereses	752,523	398,581
 <u>Laboratorios Ecuarowe S.A.</u>		
Compras de producto terminado	2,351,983	-
 <u>Leterago del Ecuador S.A.</u>		
Ventas de producto terminado	2,484,558	-
 <u>Laboratorios Rowe República Dominicana</u>		
Compra de maquinaria	19,000	-
Compra de materias primas	1,286	-

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con sus accionistas y compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>		<u>2001</u>	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Global Trademarks Corp. (1)	-	10,798,895	-	10,251,419
Corporación Inversiones Bolívar (2)	-	49,608	-	49,608
Laboratorios Ecuarowe S.A. (3)	118,996 (4)	1,528,686	-	-
Laboratorios Rowe República Dominicana (5)	-	20,288	-	-
Leterago del Ecuador S.A. (6)	2,323,318	26,940	-	-
	<u>2,442,314</u>	<u>12,424,417</u>	<u>-</u>	<u>10,301,027</u>

- (1) Préstamo otorgado el 3 de julio del 2001 para financiar la compra de la totalidad de las acciones en la Compañía Laboratorios Ecuarowe S.A. , concedido a cinco años plazo con un interés del 13% anual, el mismo que será cancelado en su totalidad al momento de su vencimiento. Incluye US\$547,477 y US\$251,419 correspondientes a los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre del 2002 y 2001. Este crédito fue registrado ante el Banco Central del Ecuador. Durante los años 2002 y 2001 se cargaron a resultados del ejercicio US\$1,300,000 y US\$650,000 por intereses devengados por este crédito (Ver Nota 1).

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

(Continuación)

- (2) Dividendos correspondientes al año 2001 por pagar a la compañía accionista Corporación Inversiones Bolívar. Este monto se encuentra incluido dentro del rubro Otras cuentas por pagar.
- (3) Ver Nota 7. El saldo no devenga intereses ni tiene plazo definido de pago.
- (4) Este monto se encuentra incluido dentro del rubro Otras cuentas por cobrar.
- (5) Este monto se encuentra incluido dentro del rubro Proveedores.
- (6) Incluido dentro del rubro Clientes. El saldo no devenga intereses ni tiene plazo definido de cobro. Ver además Nota 1.

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

NOTA 10 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es calculado actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 para los años 2002 y 2001 el método actuarial de prima única calculado con una tasa de interés actuarial anual del 12% y 8%, una tasa de incremento futuro de los sueldos del 6% y 5% y una tasa de revalorización de las pensiones del 6% y 1% respectivamente.

NOTA 11 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía ha entregado garantías aduaneras por US\$30,000 y por fiel cumplimiento del contrato en licitaciones convocadas por las entidades de salud por US\$107,208.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de junio del 2003) 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.