

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.

Guayaquil, 1 de julio del 2004

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados (no consolidados) 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 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. Como se indica en las Notas 1, 2 f) y 6, con base en su plan estratégico de expansión en el año 2001 la Compañía adquirió la totalidad del paquete accionario de Ecuarowe S.A. generando una plusvalía mercantil que al cierre del 2003 asciende a un valor, neto de amortización, de aproximadamente US\$6,320,000. Los resultados generados por la subsidiaria en los últimos años y las perspectivas futuras de su negocio indican que la recuperación de la indicada plusvalía mercantil así como de las inversiones mantenidas en Ecuarowe S.A., que al 31 de diciembre del 2003 ascienden a aproximadamente US\$548,000, se han tornado inciertas en un plazo razonable y, dado que la subsidiaria está atravesando un proceso de reestructuración de costos, no se poseen proyecciones para estimar el monto del ajuste requerido en las circunstancias y, por lo tanto, establecer el importe por el cual se encuentran sobreestimando el activo con una consecuente subestimación de las pérdidas del ejercicio y acumuladas al final del mismo.

A los señores accionistas de
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.
Guayaquil, 1 de julio del 2004

4. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de la Compañía y su subsidiaria. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente en el Ecuador.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el párrafo 1 precedente, están presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes de conformidad con las bases contables descritas en la Nota 2.
6. Como se indica en las Notas 2 e) y 5 a los estados financieros adjuntos, durante el 2003 la Compañía modificó el método de valuación de sus inversiones mantenidas en su subsidiaria.
7. Como se explica en las Notas 1 y 13 a los estados financieros adjuntos, las operaciones de Acromax S.A. corresponden principalmente a la fabricación local de medicinas, a la compra de medicamentos de su subsidiaria durante los primeros meses del año y a la venta de productos a su compañía relacionada Leterago del Ecuador S.A. Estas operaciones se realizan a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. Los ingresos generados por Leterago del Ecuador S.A. desde su constitución en el 2002 han sido insuficientes para cubrir sus costos y gastos operativos, lo cual ha obligado al accionista a proporcionar aportes para cubrir el patrimonio perdido y, de esa manera, permitir el pago de las obligaciones asumidas con sus proveedores. En estas circunstancias y hasta tanto Leterago del Ecuador S.A. logre mejorar su rentabilidad, la recuperación total de la cuenta por cobrar a la referida compañía, la cual al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$2,912,669, depende de que ésta continúe recibiendo el apoyo de su accionista. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias antes indicadas.
8. Como se expone en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de Acromax 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. Además ha impulsado un importante control de gastos de ventas y de mejoramiento constante de su cadena de distribución. Para ello, a partir del mes de noviembre del 2002, la mayoría de sus productos son comercializados por su compañía relacionada Leterago del Ecuador S.A., con lo cual se espera optimizar la entrega de productos y la cobertura nacional (Véase Nota 9 y 13). Sin embargo, la Compañía mantiene una alta inversión en actividades de comercialización, cuyos costos no han podido ser cubiertos por los ingresos generándose, en consecuencia pérdidas acumuladas al final del año 2003 por US\$3,353,296 (Incluye la pérdida

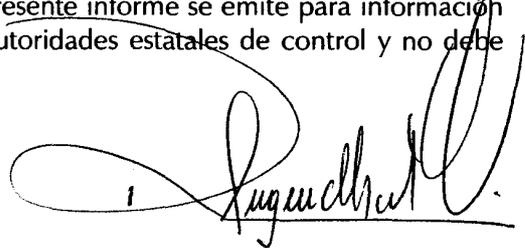
A los señores accionistas de
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.
Guayaquil, 1 de julio del 2004

del año 2003 por un monto de US\$2,187,649). Por otro lado, como se indica en el párrafo 3 anterior, los resultados generados por su subsidiaria Ecuarowe S.A. en los últimos años y las perspectivas futuras de su negocio indican que para evitar que su capacidad operativa se vea afectada continuará requiriendo el apoyo de Acromax S.A. En la referida Nota 1, la Administración expone los planes diseñados para fortalecer sus operaciones tendientes a mejorar la rentabilidad del negocio en el mediano plazo, además indica que, amparada en el éxito de dichos planes y en el continuo apoyo de su accionista y principal acreedor, ha preparado los estados financieros adjuntos con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y por lo tanto dichos estados financieros no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que dichos planes no llegaran a materializarse y, la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros adjuntos.

9. Por los motivos explicados en el párrafo 4 anterior, el presente informe se emite para información exclusiva de los accionistas de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730



ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		20,552	136,195	Obligaciones y sobregiros bancarios		-	112,079
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	7	4,084,234	4,575,425
Clientes		422,745	3,330,655	Compañías relacionadas y accionistas	9	312,512	-
Compañías relacionadas	9	2,946,210	-	Beneficios sociales	8	102,519	100,469
Anticipo a proveedores		113,234	40,949	Impuestos retenidos y contribuciones por pagar	8	12,356	21,549
Empleados		112,360	107,779	Cuentas por pagar jubilados	8	25,608	22,845
Otras cuentas por cobrar		148,262	209,814	Otras cuentas por pagar		179,256	168,766
		<u>3,742,811</u>	<u>3,689,197</u>	Total del pasivo corriente		<u>4,716,485</u>	<u>5,001,133</u>
Menos - provisión para cuentas dudosas	8	(50,937)	(50,937)				
		<u>3,691,874</u>	<u>3,638,260</u>				
Inventarios	3	<u>3,852,962</u>	<u>4,981,267</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
Gastos pagados por anticipado		293,923	235,213	Obligaciones sociales	8	244,065	220,189
Total del activo corriente		<u>7,859,311</u>	<u>8,990,935</u>	Accionistas	9	<u>10,598,895</u>	<u>10,798,895</u>
				Total del pasivo		<u>15,559,445</u>	<u>16,020,217</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	4	1,371,871	1,217,836				
INVERSIONES EN ACCIONES	5	551,974	246,822	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		587,547	1,275,196
PLUSVALIA MERCANTIL	6	6,320,131	6,825,742				
OTROS ACTIVOS		43,705	14,078				
		<u>16,146,992</u>	<u>17,295,413</u>			<u>16,146,992</u>	<u>17,295,413</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Paulo Etcheberry
Gerente General

Adiva Carrasco
Gerente Administrativa Financiera

María Luiza González
Contadora General

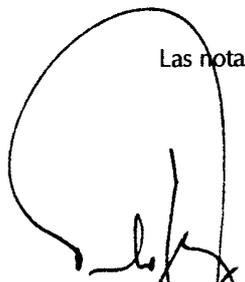


ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas brutas		17,576,752	13,576,980
Descuento y devolución en ventas		<u>(5,866,907)</u>	<u>(2,382,925)</u>
Ventas netas		11,709,845	11,194,055
Costo de mercaderías vendidas		<u>(6,269,742)</u>	<u>(5,710,968)</u>
Utilidad bruta en ventas		5,440,103	5,483,087
Gastos de operación			
De ventas		(3,545,057)	(3,455,718)
Administrativos y generales		(643,426)	(648,431)
Egresos financieros, neto		<u>(1,303,098)</u>	<u>(1,314,307)</u>
(Pérdida) Utilidad operacional		(51,478)	64,631
Otros ingresos (egresos) no operacionales, neto			
Participación en los resultados (pérdidas) de la Subsidiaria	5	(1,701,804)	-
Amortización de plusvalía mercantil	6	(505,611)	(1,931,728)
Otros egresos, neto		<u>71,244</u>	<u>460,849</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(2,187,649)</u></u>	<u><u>(1,406,248)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Paulo Etcheverry
 Gerente General


 Adiva Carrasco
 Gerente Administrativa Financiera


 María Luisa González
 Contadora General



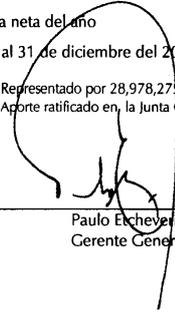
ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

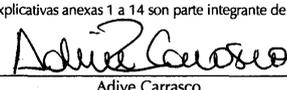
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

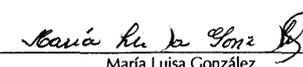
	Capital suscrito y pagado (1)	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas			Resultados acumulados	Total
			Legal	Facultativa	De capital		
Saldos al 31 de diciembre del 2001	294,276	-	121,307	40,000	1,026,457	1,201,859	2,683,899
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 14 de noviembre del 2002:))
Apropiación para reserva legal	-	-	96,095	-	-	(96,095)	-
Capitalización utilidades año 2001	864,855	-	-	-	-	(864,855)	-
Ajustes menores	-	-	-	(2,147)	-	(308)	(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	(1,165,647)	1,275,196
Aporte para futuras capitalizaciones pendiente de ratificación por parte de la Junta General de Accionistas (2)	-	1,500,000	-	-	-	-	1,500,000
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(2,187,649)	(2,187,649)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,159,131	1,500,000	217,402	37,853	1,026,457	(3,353,296)	587,547

- (1) Representado por 28,978,275 acciones de un valor nominal de US\$0.04 cada una.
(2) Aporte ratificado en la Junta General de Accionistas del 20 de mayo del 2004.

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Paulo Echeverry
Gerente General


Adiva Carrasco
Gerente Administrativa Financiera


María Luisa González
Contadora General

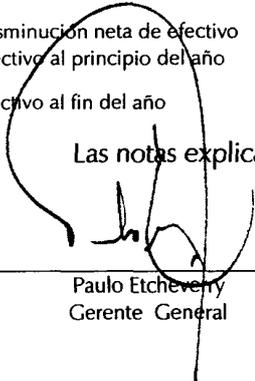


ACROMAX LABORATORIO QUÍMICO FARMACÉUTICO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Pérdida neta del año		(2,187,649)	(1,406,248)
Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas dudosas		-	12,000
Provisión para obsolescencia de inventario	8	68,000	-
Amortización de plusvalía mercantil	2 e)	505,611	1,931,728
Depreciación	4	245,511	202,318
Provisión intereses	9	1,300,000	547,477
Provisión para jubilación patronal	8	<u>134,956</u>	<u>2,314</u>
		<u>66,429</u>	<u>1,289,589</u>
Ajustes menores al patrimonio		-	<u>(2,455)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(53,614)	(1,834,057)
Inventarios		1,060,305	(2,640,114)
Gastos pagados por anticipado		(58,710)	(169,307)
Proveedores y compañías relacionadas		(178,679)	3,636,832
Beneficios sociales		2,050	(197,616)
Cuentas por pagar jubilados		2,763	-
Impuestos retenidos y contribuciones por pagar		(9,193)	(80,971)
Obligaciones sociales		(111,080)	(145,572)
Otras cuentas por pagar		<u>10,490</u>	<u>68,153</u>
		<u>664,332</u>	<u>(1,362,652)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>730,761</u>	<u>(75,518)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de otros activos		(29,627)	(14,084)
Incremento de Inversiones en acciones		(305,152)	-
Compra de propiedad, planta y equipo, neto	4	<u>(399,546)</u>	<u>(539,337)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(734,325)</u>	<u>(553,421)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) Incremento de obligaciones y sobregiros bancarios		<u>(112,079)</u>	<u>112,079</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(112,079)</u>	<u>112,079</u>
Disminución neta de efectivo		(115,643)	(516,860)
Efectivo al principio del año		<u>136,195</u>	<u>653,055</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>20,552</u></u>	<u><u>136,195</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Paulo Etcheverry
 Gerente General


 Adiva Carrasco
 Gerente Administrativa Financiera


 María Luisa González
 Contadora General



ACROMAX LABORATORIO QUÍMICO FARMACÉUTICO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

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, en consecuencia Acromax S.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo tanto tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente de la Compañía. Los nuevos accionistas iniciaron un profundo proceso de reestructuración y modernización de sus instalaciones y procesos productivos, efectuando una inversión de aproximadamente US\$400,000 en el año 2003 y US\$500,000 en el año 2002, en maquinarias, equipos de cómputo y mejoras en las instalaciones. 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 mediante un préstamo otorgado por su accionista mayoritario la totalidad del capital accionario de 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 realizadas por la Administración en años anteriores en respaldo de la decisión de compra del paquete accionario indicaban 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. Sin embargo, la Administración basada en la norma tributaria vigente decidió amortizar a partir del 2001 y hasta el 2002 la plusvalía mercantil en un plazo de 5 años. A partir del año 2003 y basada en los resultados (pérdidas) que la subsidiaria generó en el año 2003, la Administración decidió modificar el plazo de amortización a 15 años. 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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

implementar planes de crecimiento e incrementar significativamente su rentabilidad. No es posible en estos momentos pronosticar razonablemente el resultado final de esta incertidumbre ni el apoyo que la Compañía podría eventualmente continuar requiriendo de su accionista para evitar que su capacidad operativa se vea afectada en el evento de que los planes y perspectivas no logren materializarse.

Las operaciones de Acromax S.A. corresponden principalmente a la fabricación local de medicinas, a la compra de medicamentos de su subsidiaria durante los primeros meses del año y a la venta de productos a su compañía relacionada Leterago del Ecuador S.A. Estas operaciones se realizan a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. En consecuencia, 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 ingresos generados por Leterago del Ecuador S.A. desde su constitución en el 2002 han sido insuficientes para cubrir sus costos y gastos operativos, lo cual ha obligado al accionista a proporcionar aportes para cubrir el patrimonio perdido y, de esa manera, permitir el pago de las obligaciones asumidas con sus proveedores. En estas circunstancias y hasta tanto Leterago del Ecuador S.A. logre mejorar su rentabilidad, la recuperación total de la cuenta por cobrar a la referida compañía, la cual al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$2,912,669, depende de que ésta continúe recibiendo el apoyo de su accionista. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias antes indicadas.

La Administración de Acromax S. A. 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. Además ha impulsado un importante control de gastos de ventas y de mejoramiento constante de su cadena de distribución. Para ello, a partir del mes de noviembre del 2002, la mayoría de sus productos son comercializados por su compañía relacionada Leterago del Ecuador S.A., con lo cual se espera optimizar la entrega de productos y la cobertura nacional (Veáse Notas 9 y 13). A pesar de lo anterior, la Compañía mantiene una alta inversión en actividades de comercialización, cuyos costos no han podido ser cubiertos por los ingresos generándose, en consecuencia pérdidas acumuladas al final del año 2003 por US\$3,353,296 (Incluye la pérdida del 2003 por un monto de US\$2,187,649). A continuación la Administración expone los planes que en su opinión le permitirán en el mediano y largo plazo tornar rentable sus operaciones y cumplir con sus obligaciones :

1. Reducción de costos de fabricación.
2. Reducción de gastos de ventas y administrativos.
3. Incremento en ventas basados en una cobertura más amplia de clientes.

La Administración de la Compañía amparada en el éxito de los referidos planes y en el continuo apoyo de su accionista y principal acreedor, ha preparado los estados financieros adjuntos con

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y por lo tanto, dichos estados financieros no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas planteados no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros adjuntos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -

Los estados financieros (no consolidados) 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.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Consolidación de estados financieros -

Como se explica en la Nota 5 la Compañía mantiene el 100% de participación en la subsidiaria Ecuarowe S.A. Los estados financieros adjuntos se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control y fueron preparados con base en los registros contables individuales de Acromax S.A. y no han sido consolidados con los estados financieros de su subsidiaria en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nro. 19. En tal virtud y en cumplimiento de la resolución Nro.03Q-ICI-002 publicada en Registro Oficial de Marzo del 2003, la Compañía presenta por separado estados financieros consolidados.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, productos en proceso, materias primas y repuestos, utilizando el método de Ultimo en Entrar, Primero en Salir

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

(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.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas que se generen en ciertos productos al momento de su realización.

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.

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 de la compañía subsidiaria en las que se ejerce influencia significativa se muestra a partir del año 2003, al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio. Véase Nota 5.

Durante el año 2002, al aplicar el método de costo para valuar la inversión en su subsidiaria, la Compañía reconocía en sus resultados únicamente las utilidades generadas por su subsidiaria cuando éstas eran distribuidas al accionista en forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por la subsidiaria eran reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas reducían el valor patrimonial de la inversión por debajo del costo.

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 Ecuarowe S.A. adquiridas en su oportunidad por la Compañía. El

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

goodwill o plusvalía mercantil se muestra al valor del referido exceso pagado, menos la amortización acumulada.

La amortización del goodwill o plusvalía mercantil de las acciones se efectúa bajo el método de línea recta, desde el año 2003, en un plazo de 15 años, tiempo basado en las estimaciones realizadas por la Administración para la recuperación de esta inversión. Hasta el año 2002, la Administración basada en la norma tributaria vigente amortizaba la plusvalía mercantil en un plazo de hasta 5 años. (Véase Nota 2 k). Los años 2003 y 2002 la Compañía cargó a resultados del ejercicio por este concepto US\$505,611 y US\$1,931,728 respectivamente (Véase Nota 6).

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 y se calcula sobre las utilidades gravables.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía no registró provisión por este concepto por cuanto las operaciones del año 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no registró provisión por este concepto por cuanto las operaciones de cada año generaron pérdidas. Los años 2001 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas : De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtienen dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene pérdidas tributarias pendientes de amortizar por aproximadamente US\$1,406,248, las mismas que no consideran eventuales efectos de futuras fiscalizaciones.

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

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.

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.

k) Cambios contables -

Amortización de la Plusvalía Mercantil -

La Compañía durante el año 2003 y debido a las nuevas perspectivas para el futuro del negocio de su subsidiaria, revisó el plazo de amortización de la Plusvalía mercantil originada por la compra de las acciones de Ecuarowe S.A. descrita en la Nota 1, ampliando de 5 a 15 años su plazo de amortización. El efecto del cambio en el año 2003, representó una disminución en la pérdida del año US\$1,426,117.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materias primas	2,207,231	2,277,128
Productos terminados	1,231,704	1,969,298
Productos en proceso	312,397	547,736
Repuestos	45,036	52,333
Inventarios en tránsito	121,872	134,771
Otros	2,722	-
	<u>3,920,962</u>	<u>4,981,267</u>
Provisión para inventarios (Véase Nota 2 c))	(68,000)	-
	<u>3,852,962</u>	<u>4,981,267</u>

NOTA 3 - INVENTARIOS

(Continuación)

- (1) Incluye aproximadamente US\$340,000 de inventarios que se encontraban en tránsito al 31 de diciembre del 2003 para su relacionada Leterago del Ecuador S.A. y cuya venta fue registrada en los primeros días del año 2004. El efecto involucrado por este asunto no es significativo.

NOTA 4 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	2003	2002	Tasa anual de depreciación %
Edificios e instalaciones	621,797	483,161	5
Maquinaria y equipo	801,573	931,134	10
Equipos de cómputo y oficina	508,641	249,923	10 y 33
Muebles y enseres	273,909	177,771	10
Vehículos	239,150	227,273	20
	<u>2,445,070</u>	<u>2,069,262</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(1,099,389)</u>	<u>(863,541)</u>	
	1,345,681	1,205,721	
Terrenos	9,763	9,763	
Instalaciones y bienes en proceso de instalación o en tránsito	<u>16,427</u>	<u>2,352</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,371,871</u>	<u>1,217,836</u>	

Movimiento:

	2003	2002
Saldo inicial al 1 de enero	1,217,836	880,817
Adiciones, neto (1)	399,546	539,337
Depreciación del año	<u>(245,511)</u>	<u>(202,318)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,371,871</u>	<u>1,217,836</u>

- (2) 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:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

	Porcentaje de participación en el capital %	Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Valor en libros	
		2003	2002	2003 (1)	2002 (1)	2003	2002
Acciones en compañías relacionadas (Subsidiarias):							
Laboratorios Ecuarowe S.A.	100	2,000	2,000	547,682	277,200	547,682 (2)	246,822
Otras acciones menores						4,292	-
						<u>551,974</u>	<u>246,822</u>

Véase Notas 1 y 2 e).

- (1) Valor determinado según estados financieros auditados de dicha Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002.
- (2) Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía valuó su inversión al valor patrimonial proporcional de la entidad receptora de la inversión, en función de los estados financieros auditados de dicha empresa a esa fecha. El referido ajuste por US\$1,701,804 se incluye dentro de la cuenta Participación en los resultados (pérdidas) de la Subsidiaria del estado de resultados.

El siguiente cuadro resume el movimiento durante los años 2003 y 2002 en el valor contable de la inversión en su subsidiaria:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	246,822	242,530
Movimientos menores	-	4,292
Aportes mediante compensación de créditos(1)		
· Aportes para futuras capitalizaciones	240,267	
· Aportes para absorbcion de pérdidas	1,762,397	
Participación en los resultados del año de la subsidiaria (imputado a los resultados de Acromax)	(1,701,804)	-
Saldo al fin del año	<u>547,682</u>	<u>246,822</u>

- (1) Corresponde a aportes efectuados por la Compañía, los cuales fueron realizados mediante la compensación de créditos que la subsidiaria mantenía a favor de Acromax S.A. y que a su vez se originaron al momento en que Acromax S.A. subrogó deudas que la subsidiaria mantenía con una empresa vinculada del exterior. Véase Nota 9.

NOTA 6 - PLUSVALIA MERCANTIL

Composición y movimiento:

	2003	2002	Tasa anual de amortización	
			2003	2002
Plusvalía mercantil (1)	9,710,410	9,710,410	7.40%	20%
Menos:				
(-) Amortización acumulada (1)	<u>(3,390,279)</u>	<u>(2,884,668)</u>		
	<u>6,320,131</u>	<u>6,825,742</u>		

(1) Véase Notas 1 y 2 e). La amortización del año 2003 por US\$505,611 (2002: US\$1,931,728, 2001: US\$952,940) se presenta en el rubro Otros ingresos (egresos) no operacionales, neto del estado de resultados.

NOTA 7 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

	2003	2002	
Leterago Panamá S.A.	2,002,688	-	(1)
Perrington Services Co.	579,791	356,272	
Madex Pharmaceuticals Limited	489,929	986,945	
Soliphar	358,618	370,630	
De Graaf Inc.	148,065	431,483	
Laboratorios Ecuarowe S.A.	-	1,528,686	(2)
Klaus Everd Chemie - Handel GmbH	64,875	128,390	
Arlaves AR. LA. VES s.r.l.	11,325	17,438	
Maprifarma S.A.	-	181,500	
Otros menores	<u>428,943</u>	<u>574,081</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>4,084,234</u>	<u>4,575,425</u>	

(1) Durante el año 2003, la Compañía asumió deudas de su subsidiaria con esta entidad por un monto de US\$2,002,664, mediante un contrato de subrogación de deudas que Ecuarowe S.A. mantenía a favor de Leterago Panamá S.A.

NOTA 7 - PROVEEDORES

(Continuación)

(2) A partir del mes de marzo del 2002 y hasta el mes de marzo del 2003, en virtud de un contrato de distribución de medicamentos, la Compañía compraba la totalidad de los inventarios de la línea Rowe que son importados por su subsidiaria Ecuarowe S.A. para su comercialización en todo el territorio ecuatoriano. Dicha entidad vendía sus productos a Acromax S.A con un descuento de alrededor del 10 % sobre el precio de venta a farmacia. Durante los primeros meses del año 2003 y en forma paulatina, Ecuarowe S.A. vende la totalidad de sus inventarios a su compañía relacionada Leterago del Ecuador S.A.

NOTA 8 - PROVISIONES

El movimiento de las provisiones más significativas durante los años 2003 y 2002 es el siguiente:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>2003</u>				
Provisiones para cuentas dudosas	50,937	-	-	50,937
Provisiones para inventarios (Nota 3)	-	68,000	-	68,000
Beneficios sociales (1)	100,469	534,673	532,623	102,519
Impuesto retenidos y contribuciones por pagar (2)	21,549	154,070	163,263	12,356
Porción corriente para jubilación patronal	22,845	111,781	109,018	25,608
Obligaciones sociales a largo plazo (3)	220,189	134,956	111,080	244,065
<u>2002</u>				
Provisiones para cuentas dudosas	51,328	12,000	12,391	50,937
Beneficios sociales (1)	298,085	344,884	542,500	100,469
Impuesto 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

- (1) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: décimo tercero y décimo cuarto sueldos y fondo de reserva.
- (2) Incluye retenciones de impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar.
- (3) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al saldo de la provisión para jubilación patronal a largo plazo.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Composición de los saldos, con sus accionistas y compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	2003		2002	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Corporación Inversiones Bolívar	-	51,990	-	49,608 (1)
Laboratorios Ecuarowe S.A.	6,303	156,342	118,996	1,528,686 (2)
Laboratorios Rowe República Dominicana	27,238	48,867	-	20,288 (3)
Leterago del Ecuador S.A.	<u>2,912,669 (4)</u>	<u>55,313</u>	<u>2,323,318 (4)</u>	<u>26,940</u>
	<u>2,946,210</u>	<u>312,512</u>	<u>2,442,314</u>	<u>1,625,522</u>
Global Trademarks Corp. (Accionista) (5)	-	<u>10,598,895</u>	-	<u>10,798,895</u>

- (1) Correspondiente principalmente a dividendos correspondientes al año 2001 por pagar a la compañía accionista Corporación Inversiones Bolívar. Al 31 de diciembre del 2002, este monto se encuentra incluido dentro del rubro Otras cuentas por pagar.
- (2) En el 2002 este monto se incluye dentro del rubro Proveedores. El saldo no devenga intereses ni tiene plazo definido de cobro. (Véase Notas 1 y 13).
- (3) Al 31 de diciembre del 2002, este monto se encuentra incluido dentro del rubro Proveedores. (Véase Nota 7). El saldo no devenga intereses ni tiene plazo definido de pago.
- (4) Saldo originado en ventas pendientes de recuperación. No devenga intereses ni tiene plazo definido de cobro, sin embargo la Administración estima que se recuperarán en el corto plazo. A la fecha de estos estados financieros, Leterago del Ecuador S.A. ha cancelado totalmente la referida deuda. Al 31 de diciembre del 2002, este monto se incluía dentro del rubro Clientes. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2003.
- (5) Incluye un préstamo por US\$10,000,000 otorgado el 3 de julio del 2001 para financiar la compra de la totalidad de las acciones en 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 e intereses devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre del 2003 por US\$598,895. Este crédito fue registrado ante el Banco Central del Ecuador. Durante los años 2003 y 2002 se cargaron a resultados del ejercicio US\$1,300,000 por intereses devengados por este crédito. El movimiento del préstamo desde su inicio se detalla a continuación:

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

Préstamo concedido en el 2001	10,000,000
Intereses devengados en el año 2001	650,000
Pago de intereses	<u>(398,581)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	10,251,419
Intereses devengados en el año 2002	1,300,000
Pago de intereses	<u>(752,523)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	10,798,896
Intereses devengados en el año 2003	1,300,000
Disminución de pasivo para aportes patrimoniales	<u>(1,500,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u><u>10,598,896</u></u>

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías, partes relacionadas y accionistas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Global Trademarks Corp. (Accionista)</u>		
Intereses devengados	1,300,000	1,300,000
Pago de intereses	- (1)	752,523
<u>Laboratorios Ecuarowe S.A.</u>		
Compras de producto terminado	1,393,105	2,351,983
Subrogación de deudas que Ecuarowe S.A. mantenía con Leterago Panama (2)	2,002,664	-
Aportes para futura capitalizacion y para fondo perdido (2)	2,002,664	-
Participación en los resultados (pérdidas) (2)	1,701,804	-
<u>Leterago del Ecuador S.A.</u>		
Ventas de producto terminado	10,666,657	2,484,558
<u>Laboratorios Rowe República Dominicana</u>		
Compra de maquinaria	-	19,000
Compra de materias primas	53,932	1,286

(1) Durante el año 2003, la Compañía no ha efectuado pagos por intereses devengados, debido a que el saldo pendiente fue capitalizado tal como se explica en la (5) anterior de esta misma Nota.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

(2) Véase Nota 5.

Debido a las características del negocio de la Compañía, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente. Véase adicionalmente Nota 13.

NOTA 10 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es calculado actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 y 2002 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 2003, 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 - COMERCIALIZACION

La comercialización de los productos de la entidad es realizada total y exclusivamente por Leterago del Ecuador S.A., compañía constituida en el país y especializada en mercadeo y distribución, mediante un acuerdo de distribución exclusiva suscrito el 2 de enero del 2003 y el cual es de duración indefinida. Mediante el referido contrato, Leterago del Ecuador S.A. adquiere los productos de la entidad, a los precios y condiciones establecidas entre las partes, y se obliga a no vender los