



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 09-010-3818
Guayaquil, Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8

Teléfono: (593-4) 290 697
290 698
290 699

Fax: (593-4) 288 774

E-mail: auditorg@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Organon Ecuatoriana C. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Organon Ecuatoriana C. A. al 31 de diciembre del 2000, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica en la nota 1(b), la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Organon Ecuatoriana C. A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(Continúa)



Sin calificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 1(a) a los estados financieros. Las operaciones de la Compañía han sido afectadas y podrían continuar afectadas en el futuro previsible por las condiciones adversas de la economía ecuatoriana. Actualmente, no es posible determinar la resolución final de las incertidumbres sobre la evolución futura de la economía ecuatoriana y el efecto final que estas tendrán sobre los valores registrados y clasificación de los activos y pasivos a la fecha del balance general. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que podría resultar de la resolución final de estas incertidumbres.

Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por el Ecuador en marzo del 2000. Según se indica en la nota 2, la Compañía aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" para convertir los estados financieros expresados en sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

KPMG Peat Marwick
SC-RNAE 069

Marzo 30 del 2001


Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro N° 14571

Activos

Activos circulantes:

Efectivo en caja y bancos	US\$	27,126
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por US\$8,290 (nota 3)		572,538
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 4)		78,195
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		49,796

Inventarios:

Productos terminados	US\$	709,860
Suministros		2,358
En tránsito		<u>1,715</u>
		713,933
Menos reserva para obsolescencia de inventarios (nota 6)		<u>309</u>
Inventarios, neto		713,624

Gastos pagados por anticipado		<u>9,327</u>
-------------------------------	--	--------------

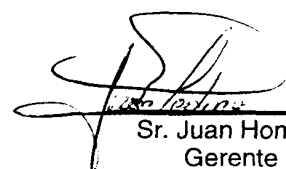
Total activos circulantes		<u>1,450,606</u>
---------------------------	--	------------------

Cuentas por cobrar funcionarios y empleados a largo plazo		14,179
--	--	--------

Muebles, enseres y equipos (nota 7)	255,052	
Menos depreciación acumulada	<u>136,848</u>	
Muebles, enseres y equipos, neto		118,204

Otros activos y cargos diferidos (nota 8)		43,087
---	--	--------

US\$ 1,626,076


Sr. Juan Homero Medina
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UATORIANA C. A.
Organon Holding B.V.)
uil - Ecuador)

de General

embre del 2000

os Unidos de América – US\$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Pasivos circulantes:

Cuentas por pagar comerciales:

Proveedores

US\$ 37,100

Casa matriz y compañías relacionadas (nota 4)

1,105,252

Total cuentas por pagar comerciales

1,142,352

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar
(nota 9)

79,508

Total pasivos circulantes

1,221,860

Reserva para pensiones de jubilación patronal e
indemnizaciones por desahucio (nota 10)

58,251

Total pasivos

1,280,111

Patrimonio de los accionistas:

Capital acciones - acciones ordinarias y
nominativas de US\$0,04 cada una;
autorizadas, suscritas y pagadas 925.000
acciones

US\$ 37,000

Capital adicional (nota 2)

430,385

Reserva legal (nota 12)

51

Reserva facultativa

4

Aportes para absorción de pérdidas (nota 1-a)

1,076,559

Déficit

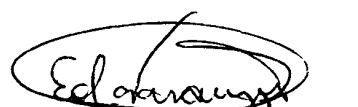
(1,198,034)

Patrimonio de los accionistas, neto

345,965

Compromisos y contingencias (notas 16 y 17)

US\$ 1,626,076



Sr. Eduardo Naranjo
Contador

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

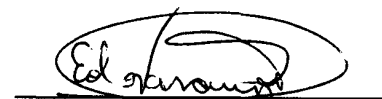
Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Ventas netas (notas 4 y 15)	US\$	2,830,233
Costo de las ventas (nota 4)		<u>1,807,685</u>
Utilidad bruta		1,022,548
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>1,147,442</u>
		(124,894)
Otros egresos (ingresos):		
Intereses, neto	US\$	(11,049)
Descuentos por pronto pago		13,915
Pérdida en cambio, neta (notas 1-i y 2)		145,367
Resultado por exposición a la inflación (nota 2)		(65,853)
Pérdida por retiro de muebles, enseres y equipos (nota 7)		37,337
Asistencia financiera y de servicios de computación (nota 4)		(51,240)
Gastos por reestructuración		60,595
Otros egresos, neto (nota 4)		<u>1,429</u>
Otros egresos, neto		<u>130,501</u>
Pérdida antes de impuesto a la circulación de capitales		255,395
Impuesto a la circulación de capitales (nota 11)		<u>35,858</u>
Pérdida neta	US\$	<u>291,253</u>


Sr. Juan Homero Medina
Gerente General


Sr. Eduardo Naranjo
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

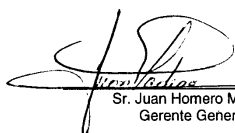
ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

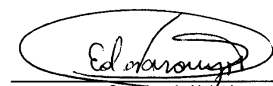
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital <u>acciones</u>	Reserva por revalorización <u>del patrimonio</u>	Reexpresión <u>monetaria</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva <u>facultativa</u>	Aportes para absorción de <u>pérdidas</u>	<u>Déficit</u>	Patrimonio de los <u>accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999, como fueron previamente informados	US\$	47,373	142,209	346,077	65	5	1,018,595	(1,304,464)	249,860
Ajuste por reexpresión monetaria de años anteriores (nota 2)		-	762	20,964	-	-	-	(11,321)	10,405
Ajuste por la variación acumulada al 31 de diciembre de 1999 entre el índice de devaluación y el índice de inflación (nota 2)		-	(275,044)	(38,007)	-	-	-	409,004	95,953
Saldos al inicio del año reestructurados		47,373	(132,073)	329,034	65	5	1,018,595	(906,781)	356,218
Aumento (disminución) por devaluación (nota 2)		(10,373)	233,424	-	(14)	(1)	(223,036)	-	-
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	(291,253)	(291,253)
Aportes para absorción de pérdidas (nota 1-a)		-	-	-	-	-	281,000	-	281,000
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	<u>37,000</u>	<u>101,351</u>	<u>329,034</u>	<u>51</u>	<u>4</u>	<u>1,076,559</u>	<u>(1,198,034)</u>	<u>345,965</u>


Sr. Juan Homero Medina
Gerente General


Sr. Eduardo Naranjo
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 19):

Pérdida neta	US\$	(291,253)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización		41,433
Estimación para cuentas de cobro dudoso		5,746
Provisión para obsolescencia de inventarios		309
Pérdida en cambio, neta		170,231
Resultado por exposición a la inflación		(65,853)
Pérdida por retiro de muebles, enseres y equipos		37,337
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar clientes		(334,921)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(72,556)
Otras cuentas por cobrar		(22,115)
Inventarios		152,328
Gastos pagados por anticipado		(2,718)
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados a largo plazo		37
Otros activos y cargos diferidos		(2,099)
Aumento en:		
Cuentas por pagar proveedores		7,199
Cuentas por pagar compañías relacionadas		98,081
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		8,257
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>42,023</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(228,534)</u>

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de muebles, enseres y equipos	<u>(29,225)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(29,225)</u>

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

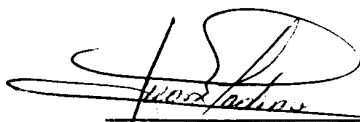
Aporte en efectivo de accionista	<u>281,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>281,000</u>

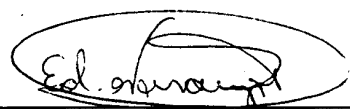
Efecto de la variación de la tasa de cambio en el efectivo (528)

Aumento neto en efectivo 22,713

Efectivo en caja y bancos al inicio del año 4,413

Efectivo en caja y bancos al final del año US\$ 27,126


Sr. Juan Homero Medina
Gerente General


Sr. Eduardo Naranjo
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2000

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Operaciones y Entorno Económico

ORGANON ECUATORIANA C. A., una subsidiaria de ORGANON HOLDING B.V., es una compañía constituida bajo las leyes de la República del Ecuador, en octubre de 1965 y sus operaciones consisten principalmente en la comercialización en el mercado nacional de productos farmacéuticos provistos por la casa matriz y subsidiarias o afiliadas a la casa matriz. Aproximadamente el 56% de las ventas de la Compañía se realizan a 11 compañías distribuidoras de medicina localizadas en todo el país.

El 9 de enero del 2000 el Gobierno del Ecuador fijó la tasa de cambio del sucre ecuatoriano en S/.25.000 a US\$1 como procedimiento previo a la adopción del esquema monetario de dolarización, el que fue aprobado por el Congreso Nacional en febrero del 2000 y la respectiva ley "Ley para la Transformación Económica del Ecuador" promulgada en el Registro Oficial del 13 de marzo del 2000. Mediante esta Ley se prohibió la emisión de nuevos billetes sucres, salvo el acuñamiento de moneda fraccionaria, y se dispuso el reemplazo de los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de América a través de su canje en el Banco Central del Ecuador a la tasa de S/.25.000 a US\$1.

El Ecuador continúa atravesando una severa crisis económica, cuyos principales efectos son una reducción de las actividades económicas e iliquidez en los mercados financieros. Aunque en el año 2000 la economía ecuatoriana experimentó cierta estabilidad debido principalmente al alto precio del petróleo y a la adopción del dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal, los efectos de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana incluyeron un reducido crecimiento del producto interno bruto, alta tasa de inflación, reducida disponibilidad de créditos, inestabilidad social debido al incremento en el costo de vida y al crecimiento del desempleo, inestabilidad política y una general recesión.

Las operaciones de la Compañía han sido afectadas y podrían continuar afectadas en el futuro previsible por las condiciones adversas de la economía ecuatoriana, especialmente debido a la reducción de las actividades económicas y a que no se ha logrado el volumen de ventas esperado que le permita operar sobre una base rentable, incurriendo la Compañía en pérdidas recurrentes. La Compañía ha recibido soporte financiero de la casa matriz, la que ha absorbido sustancialmente las pérdidas incurridas (US\$281,000 en el año 2000 mediante aporte de efectivo) y la Administración, aunque estima resultados positivos para el año que termina el 31 de diciembre del 2001, no tiene razones para creer que la casa matriz no continuará soportando financieramente a la Compañía, si fuere necesario.

Actualmente la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana depende del precio del petróleo y existe incertidumbre acerca de si el Gobierno Ejecutivo logrará el apoyo del Congreso Nacional y de los sectores productivos y sociales para la implantación de la reforma tributaria y otras reformas estructurales que son necesarias para lograr estabilidad fiscal, mantener la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito, consolidar y estabilizar la economía bajo el esquema monetario recientemente adoptado e iniciar su reactivación; todo lo cual está fuera del control de la Compañía. A la fecha de este informe no es posible determinar la resolución final de las incertidumbres sobre el comportamiento futuro de la economía ecuatoriana, las que podrían tener un efecto adverso material sobre las operaciones de la Compañía y el valor registrado o clasificación de los activos y pasivos a la fecha del balance general.

(Continúa)

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los estados financieros adjuntos reflejan la estimación de la administración, a la fecha de los estados financieros, del impacto de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana sobre la situación financiera de la Compañía de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad. Los resultados reales podrían diferir de la actual estimación de la Administración y tales diferencias podrían ser materiales. Además, los efectos sobre la situación financiera de la Compañía de la evolución futura de la economía ecuatoriana y del acceso a información financiera adicional de clientes y otros y su habilidad para continuar trabajando con la Compañía, actualmente no pueden ser determinados. Por consiguiente los estados financieros adjuntos podrían no incluir todos los ajustes que finalmente podrían resultar de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a presentación de estados financieros, estado de flujos de efectivo, contabilización de inventarios, propiedad, muebles, y equipos, costo de financiamiento, contingencias y eventos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Aunque las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) requieren presentar información financiera comparativa, la NEC 17 (véase nota 2) no requiere la reestructuración de los estados financieros de años anteriores; por consiguiente, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes convertir bajo las provisiones de esa norma los estados financieros del año anterior a dólares de los Estados Unidos de América.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos sean revisados por deterioro y que pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda al más alto del precio neto estimado de venta y el valor presente de la estimación de los flujos de caja futuros que se esperan recibir del uso continuo del activo.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio no contempla la atribución de los beneficios al período de servicio de los empleados.
- No se reconoce participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios, o por las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

Actualmente se encuentra en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad, las que se refieren a algunos de los asuntos antes mencionados y que se espera tengan vigencia para los años que terminen a partir del 31 de diciembre del 2001.

(Continúa)

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Cambio en la Moneda de Reporte

Los estados financieros adjuntos están expresados en dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con la disposición transitoria séptima de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso, como parte de la implantación del esquema monetario de dolarización, la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. La conversión a dólares se efectuó de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" (véase nota 2). A partir del 31 de marzo del 2000 la información financiera se procesa y reporta en dólares de los Estados Unidos de América.

(d) Estimación para Cuentas por Cobrar Dudosas

La estimación para cuentas por cobrar dudosas se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados en una base que se aproxima al costo en dólares de los Estados Unidos de América el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método de primero en entrar, primero en salir (PEPS), excepto por los inventarios en tránsito que están registrados al costo específico.

Es política de la Compañía establecer con cargo a resultados provisiones para posibles pérdidas sobre inventarios obsoletos o de lento movimiento, en base a una evaluación de los mismos.

(f) Muebles, Enseres y Equipos

Los muebles, enseres y equipos están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares y se presentan netos de la depreciación acumulada.

Los muebles, enseres y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y enseres	10%
Equipos	10% y 20%
Vehículos	20%
Mejoras en locales arrendados	<u>10%</u>

(g) Cargos Diferidos

El saldo de cargos diferidos corresponde a los costos de softwares y otros costos relacionados, y al 50% del costo de vehículos adquiridos para los ejecutivos y que es asumido por la Compañía, los que son amortizados por el método de línea recta en cinco y cuatro años, respectivamente.

(Continúa)

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(h) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También el Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio el empleador deberá indemnizar al trabajador con el equivalente al 25% de su última remuneración mensual multiplicado por los años de servicios prestados. La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios realizados por una firma de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado para los costos acumulados por estos beneficios.

(i) Transacciones en Moneda Extranjera

Tal como se indica en la nota 1(c) los estados financieros adjuntos y los montos de las notas correspondientes a los mismos están expresados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por el Ecuador en marzo del 2000.

Las transacciones en monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América (principalmente en florines holandeses, euros y dólar canadiense) se expresan en dólares a las tasas de cambio vigentes a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América se expresan en dólares a las tasas de cambio vigentes a la fecha del balance general. La diferencia en cambio resultante de la variación de las tasas de cambio se lleva a resultados y ascendió a US\$73,869 pérdida en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000.

Al 31 de diciembre del 2000 las tasas de cambio vigentes fueron como siguen; US\$0.66 por cada CAD1, US\$0.9361 por cada EURO1 y US\$0.42 por cada NLG1.

(j) Reconocimientos de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o políticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales podrían diferir de aquellas estimaciones y debido a la situación de la economía ecuatoriana que se describe en la nota 1(a) tales diferencias podrían ser materiales.

(Continúa)

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Conversión de los Estados Financieros de Sucres Ecuatorianos a Dólares de los Estados Unidos de América

(a) Conversión de Estados Financieros

Como se indica en la nota 1 (a) en marzo del 2000 el Gobierno del Ecuador adoptó formalmente el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal en el país y según se indica en la nota 1 (c), como parte de la implantación de este esquema monetario, se dispuso que las compañías ecuatorianas efectúen la conversión de los saldos de sus registros de contabilidad de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

La Compañía convirtió los saldos de sus estados financieros al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con las provisiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17. Esta norma requirió que previamente a la conversión a dólares se ajusten los saldos en sucres de las partidas no monetarias del balance general para reconocer, además de los efectos de la inflación que se venían registrando al cierre de cada año hasta el 31 de diciembre de 1999, los efectos de las diferencias entre los índices de inflación y devaluación a fin de llevar las cifras en dólares de las partidas no monetarias del balance general a montos similares a los que resultarían de la remediación de los costos históricos en sucres ecuatorianos en dólares de los Estados Unidos de América. Un resumen de los procedimientos aplicados es el siguiente:

- Los saldos en sucres ecuatorianos de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 (excepto los inventarios que fueron ajustados al costo de la última compra, corregido por el índice proporcional de inflación si la última compra fue anterior a marzo del 2000) fueron ajustados por el índice de inflación desde el 1ro de enero del 2000 o fecha de origen de la partida si fuere posterior y el 31 de marzo del 2000. El índice de inflación entre el 1ro de enero y el 31 de marzo del 2000 ascendió a 32.8118% de acuerdo al índice de precios al consumidor urbano publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).
- Los saldos en sucres corregidos por el índice de inflación de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha, el que surge de la variación acumulada entre las tasas de inflación (según los índices de precios al consumidor urbano publicados por el INEC) y devaluación (según las tasas de cambio de compra del dólar del total del sistema financiero nacional publicadas por el Banco Central del Ecuador) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de la partida si fuere posterior (fecha de última compra en el caso de los inventarios) y el 31 de marzo del 2000. El índice especial de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 fluctúa entre 26.885% y 111,261%; y el índice especial de corrección de brecha entre el 1ro de enero y el 31 de marzo del 2000 fue (3.59654%).
- El efecto del ajuste por el índice de inflación y el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1ro de enero y el 31 de marzo del 2000 ascendió a US\$65,853 utilidad y se llevó a resultados, a la cuenta de otros egresos (ingresos) resultado por exposición a la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 1999 el efecto del ajuste por el índice de inflación se llevaba a la cuenta de patrimonio reexpresión monetaria.
- El efecto de la aplicación del ajuste por el índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 ascendió a US\$38,007 pérdida y se llevó a la cuenta de patrimonio reexpresión monetaria.

(Continúa)

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

De conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad los saldos de las partidas monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 denominadas en dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en otras monedas extranjeras, fueron expresados en sucres a la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1. La pérdida en cambio neta resultante de la variación entre la tasa de cambio al 31 de diciembre de 1999 (S/.21.000 por US\$1 utilizada por la Compañía) y la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1 se llevó a resultados y ascendió a US\$170,231.

Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 expresados en sucres ecuatorianos y ajustados según los procedimientos antes indicados fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América a la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1; dichos saldos fueron la base para iniciar la contabilidad en dólares.

De acuerdo con las provisiones de la NEC 17 el estado de resultados y de flujos de efectivo no fueron ajustados. Por efecto de la aplicación de esta norma a los saldos al 31 de marzo del 2000 en vez de al 1ro de enero del 2000, los costos y gastos del primer trimestre del 2000 asociados a los activos no monetarios no fueron remedidos en dólares de los Estados Unidos de América. La pérdida neta proforma asumiendo la aplicación de la NEC 17 a los saldos al 1ro de enero del 2000 no ha sido determinada.

(b) Ajuste de Años Anteriores

De conformidad con las provisiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 los saldos al inicio del año de las cuentas de patrimonio han sido ajustados para reconocer el efecto que en las partidas no monetarias del balance general tiene el índice especial de corrección de brecha; además, la Compañía en el año 2000 corrigió la reexpresión monetaria de años anteriores de las cuentas de patrimonio, muebles, enseres y equipos e inventarios cuyo efecto fue un incremento en el patrimonio de los accionistas de US\$10,405. Los saldos ajustados han sido expresados en dólares de los Estados Unidos de América según se muestra a continuación:

		Capital acciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva legal	Reserva facultativa	Aporte para absorción pérdidas	Déficit
Saldos al 31 de diciembre de 1999 como fueron reportados:								
en miles de sucres	S/.	925,000	2,776,750	6,757,458	1,267	96	19,888,985	(25,470,815)
convertido a dólares a la tasa de S/19,525.89 a US\$1	US\$	47,373	142,209	346,077	65	5	1,018,595	(1,304,464)
Ajuste por reexpresión monetaria de años anteriores:								
en miles de sucres	S/.	-	14,892	409,340	-	-	-	(221,056)
convertido a dólares a la tasa de S/19,525.89 a US\$1	US\$	-	762	20,964	-	-	-	(11,321)
Efecto del ajuste del índice especial de brecha al 31 de diciembre de 1999 (neto del efecto del índice de inflación de enero a marzo del 2000):								
En miles de sucres:								
Cuentas de patrimonio	S/.	-	(5,370,478)	(2,615,678)	-	-	-	7,986,156
Muebles, enseres y equipos	-	-	-	1,349,046	-	-	-	-
Inventarios	-	-	-	81,294	-	-	-	-
Cargos diferidos	-	-	-	443,220	-	-	-	-
Convertido a dólares a la tasa de S/19,525.89 a US\$1	US\$	-	(275,044)	(38,007)	-	-	-	409,004
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados:								
en miles de sucres	S/.	925,000	(2,578,836)	6,424,680	1,267	96	19,888,985	(17,705,715)
convertido a dólares a la tasa de S/19,525.89 a US\$1	US\$	47,373	(132,073)	329,034	65	5	1,018,595	(906,781)

(Continúa)

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

De acuerdo a lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de las cuentas patrimoniales con excepción del déficit) y reexpresión monetaria (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) se revelan como capital adicional en el balance general que se adjunta. De acuerdo a las normas societarias vigentes los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria no están sujetos a distribución a los accionistas, pero pueden ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas, y una vez compensadas las pérdidas acumuladas.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000:

Saldo al inicio del año	US\$	3,257
Provisión con cargo a resultados		5,746
Disminución por variación de la tasa de cambio		<u>(713)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>8,290</u>

Las condiciones adversas de la economía ecuatoriana han afectado a todos los sectores del país. La estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobro dudoso fue determinada en base a la experiencia crediticia de los clientes e información disponible a la fecha de los estados financieros. A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía no ha encontrado dificultades inusuales en el cobro de las cuentas comerciales no provisionadas y la Administración no tiene razones para creer que cualquier cuenta importante no será recuperada. Sin embargo, debido a las incertidumbres existentes sobre el comportamiento futuro de la economía ecuatoriana, actualmente no es posible evaluar si cuentas incobrables se originarán en el futuro.

(4) Transacciones con Casa Matriz y Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con la casa matriz y compañías relacionadas por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000:

Compras de productos terminados y literaturas	US\$	1,492,605
Ventas de productos terminados y literaturas		34,346
Ingreso por asistencia financiera y de servicios de computación		51,240
Ingresos por arriendo		<u>6,640</u>

La Compañía importa los productos terminados que comercializa a su casa matriz y compañías relacionadas. Tales importaciones se efectúan con sujeción a las disposiciones legales en vigencia y aunque se establecen plazos para su cancelación, en la práctica, las mismas se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía.

La Compañía proporciona asistencia financiera y servicios de computación a una compañía relacionada y comparte sus instalaciones con la misma relacionada.

(Continúa)

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre del 2000 los saldos de cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas.

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2000:

Funcionarios y empleados	US\$	19,041
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)		18,895
Otras		<u>11,860</u>
	US\$	<u>49,796</u>

(6) Reserva para Obsolescencia de Inventarios

El movimiento de la reserva para obsolescencia de inventarios por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

Saldo al inicio del año	US\$	5,090
Provisión con cargo a resultados		309
Castigos		(3,976)
Disminución por variación de la tasa de cambio		<u>(1,114)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>309</u>

(7) Muebles, Enseres y Equipos

El detalle y movimiento de los muebles, enseres y equipos al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

		Saldos al 31/12/99 reestructurados (nota 2)	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldos al 31/12/00
Costo:					
Muebles y enseres	US\$	26,767	-	-	26,767
Equipos		152,431	22,131	-	174,562
Vehículos		53,723	-	-	53,723
Mejoras a locales arrendados		<u>39,406</u>	<u>7,094</u>	<u>(46,500)</u>	<u>-</u>
		272,327	29,225	(46,500)	255,052
Depreciación acumulada:					
Muebles y enseres		9,281	2,304	-	11,585
Equipos		55,416	21,669	-	77,085
Vehículos		42,393	5,785	-	48,178
Mejoras a locales arrendados		<u>8,446</u>	<u>717</u>	<u>(9,163)</u>	<u>-</u>
		<u>115,536</u>	<u>30,475</u>	<u>(9,163)</u>	<u>136,848</u>
	US\$	<u>156,791</u>	<u>(1,250)</u>	<u>(37,337)</u>	<u>118,204</u>

(Continúa)

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Otros Activos y Cargos Diferidos

El siguiente es un detalle de otros activos y cargos diferidos al 31 de diciembre del 2000:

Depósitos en garantía	US\$	3,004
Plan vehículo, neto de amortización acumulada de US\$3,877		9,765
Licencia y softwares, neto de amortización acumulada de US\$11,712		<u>30,318</u>
	US\$	<u>43,087</u>

El movimiento de los cargos diferidos en el año que terminó al 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

Saldo al inicio del año reestructurado (nota 2)	US\$	51,041
Amortización		<u>10,958</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>40,083</u>

(9) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

Cuentas por pagar varias	US\$	3,664
Remuneraciones y beneficios sociales por pagar		36,727
Bonificaciones a funcionarios		22,191
Publicidad		7,000
Provisión servicios varios		<u>9,926</u>
	US\$	<u>79,508</u>

(10) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio	Total
Saldos al inicio del año	US\$	20,778	-	20,778
Provisión con cargo a gastos		33,059	11,740	44,799
Pagos		(2,776)	-	(2,776)
Disminución por variación de la tasa de cambio		<u>(4,550)</u>	<u>-</u>	<u>(4,550)</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>46,511</u>	<u>11,740</u>	<u>58,251</u>

(Continúa)

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Como se indica en la nota 1(h), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. La Compañía no mantiene fondos separados para los beneficios de jubilación patronal e indemnización por desahucio sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores. Según se indica en los referidos estudios, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado", y las provisiones del plan de jubilación consideran un mínimo de un salario mínimo vital general para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro como fecha normal de retiro. De acuerdo a los referidos estudios, que cubren a todos los empleados, al 31 de diciembre del 2000 el valor presente de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal e indemnizaciones de desahucio ascienden a US\$46,511 y US\$11,740, respectivamente.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2000:

Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores jubilados	US\$	19,837
Trabajadores activos sin derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio menor a 20 años)		<u>26,674</u>
	US\$	<u>46,511</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del 2000 fueron:

Tasa de interés financiera	8.92%
Tasa de incremento de salarios	<u>4.73%</u>

Los cambios en los supuestos antes indicados pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(11) Impuesto a la Renta

Por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 la Compañía estima reportar pérdidas para propósitos tributarios por US\$205,788 que difiere de la pérdida reportada en los estados financieros que se acompañan debido principalmente a ciertos ajustes determinados con posterioridad al cierre de libros y que la Compañía registra en el año subsiguiente.

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2000, las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras se estiman en aproximadamente US\$3,542,573.

El impuesto a la circulación de capitales grava con el 0,8% los depósitos en el sistema financiero nacional y las remesas al exterior. Este impuesto se elimina a partir del 1ro de enero del 2001.

(Continúa)

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

Saldo al inicio del año	US\$	16,624
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		15,538
Reintegro de impuesto a la renta pagado en exceso		(9,627)
Disminución por variación de la tasa de cambio		<u>(3,640)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>18,895</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo excepto por el anticipo mínimo que no es objeto de reclamo pero puede ser utilizado como crédito tributario para el pago de anticipos de impuesto a la renta de ejercicios subsiguientes.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado presentadas por la Compañía por los años 1997 al 2000 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(12) Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(13) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América (en Florines Holandeses - NLG, Dólares Canadienses - CAD y EUROS) al 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

	NLG	CAD	EURO
Activos:			
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	-	3,586
Pasivos:			
Cuentas por pagar casa matriz y compañías relacionadas	<u>650,690</u>	<u>24,920</u>	<u>594,888</u>
Posición pasiva, neta	<u>(650,690)</u>	<u>(24,920)</u>	<u>(591,302)</u>

(14) Fijación de Precios

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2000-12 publicado en el Registro Oficial No. 59 del 17 de abril del 2000 se expidió la "Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano", la cual deroga expresamente la Ley No. 152 expedida el 4 de mayo de 1992; y mediante Decreto Ejecutivo No. 392 publicado en el Registro Oficial No. 84

(Continúa)

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

del 24 de mayo del 2000, el Gobierno Nacional emitió el Reglamento de Aplicación a esta Ley, en el cual se establecen las Normas Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de los Medicamentos de Uso Humano, correspondiéndole al Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano (integrado por los Ministros de Salud Pública, Comercio Exterior, Industrialización y Pesca y un Representante de la Federación de Químicos Farmacéuticos y Bioquímicos Farmacéuticos del Ecuador) fijar, revisar, reajustar y controlar los precios de comercialización de los productos farmacéuticos. De acuerdo a estas disposiciones, los precios de los medicamentos de uso humano se encuentran regulados.

(15) Mercado y Concentración de Créditos

Tal como se indica en la nota 1(a), la Compañía comercializa sus productos en el mercado ecuatoriano. Aproximadamente el 56% de sus ventas se realizan principalmente a 11 compañías distribuidoras de medicinas localizadas en todo el país. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales, US\$330,433 están a cargo de los 11 distribuidores principales antes mencionados.

(16) Contingencias

En 1998 la Comisaría de Salud de Pichincha instauró un proceso penal administrativo en contra del Representante Legal de ORGANON ECUATORIANA C. A., debido a que aparentemente la Compañía se encontraba comercializando medicamentos a precios superiores a los determinados por el Consejo de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano. De acuerdo al abogado de la Compañía, dicho proceso ha prescrito por lo que ha solicitado el archivo del proceso.

(17) Compromisos

La Compañía arrienda las bodegas e instalaciones donde funcionan sus oficinas administrativas bajo contratos con vencimiento en enero del 2002 y abril del 2003, respectivamente. El gasto de arrendamiento en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 ascendió a US\$34,385.

Un resumen de los pagos mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicado es el siguiente:

2001	US\$	34,500
2002		<u>6,696</u>

(18) Estado de Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 la Compañía pagó US\$45,134 por retenciones de impuesto a la renta en la fuente e impuesto a la circulación de capital, neto de recuperación de impuesto a la renta pagado en exceso por US\$6,262; y pagó intereses por US\$565.

(19) Diferencias entre Libros y Estados Financieros que se Acompañan

Los estados financieros que se acompañan difieren de los saldos según libros de la Compañía como sigue:

ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Aumento (disminución)
Activos:		
Otras cuentas por cobrar	US\$	3,357
Inventario		(1,367)
Muebles, enseres y equipos		51,089
Otros activos y cargos diferidos		<u>23,501</u>
		76,580
Patrimonio de los accionistas:		
Capital adicional		153,287
Aportes para absorción de pérdidas		(35,002)
Déficit		<u>43,760</u>
	US\$	<u>162,045</u>
Pérdida neta	US\$	<u>85,465</u>

Las diferencias se originan en ciertos ajustes determinados con posterioridad al cierre de libros que la Compañía registra en el año siguiente.