



P. O. Box: 3818
Guayaquil
Ecuador

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

Teléfonos: (593-4) 228-7087
229-0697
229-0698
229-0699
Fax: (593-4) 228-8774

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Organon Ecuatoriana C. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Organon Ecuatoriana C. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 3 a los estados financieros, al cierre del 31 de diciembre del 2003 la Compañía transfirió al patrimonio de los accionistas, en concepto de aportes para absorción de pérdidas, US\$1,739,468 correspondientes al saldo del principal e intereses de un préstamo de mutuo acuerdo que mantiene con su casa matriz. Debido a que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de septiembre del 2004 la casa matriz resolvió aportar solamente el monto suficiente para absorber la totalidad de las pérdidas acumuladas, es nuestra opinión que al 31 de diciembre del 2003 el balance general de la Compañía debería reflejar como pasivo a largo plazo con la casa matriz, en vez de como aportes para absorción de pérdidas, no menos de US\$1,574,793.

Como se indica en la nota 3, la Compañía mantiene transacciones importantes con casa matriz y compañías relacionadas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2003 del asunto que se indica en el tercer párrafo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Organon Ecuatoriana C. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Septiembre 30 del 2004

Ing. Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro N° 14571

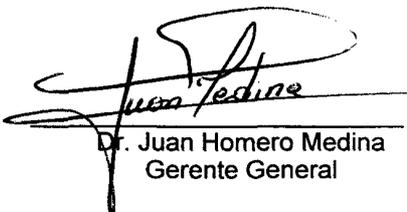


Balance:

31 de diciembre

(En Dólares de los Estados Unidos)

<u>Activos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 311,596	96,638
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por US\$37,354 en 2003 y US\$25,449 en 2002 (nota 2)	1,169,310	1,020,390
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 3)	52,553	69,156
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	194,750	144,552
Inventarios:		
Productos terminados, neto de reserva para inventario obsoleto por US\$1,641 en el 2003 (nota 5)	1,525,039	1,642,266
Suministros	5,540	5,220
En tránsito	375	6,557
Inventarios, neto	<u>1,530,954</u>	<u>1,654,043</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>49,993</u>	<u>20,438</u>
Total activos circulantes	<u>3,309,156</u>	<u>3,005,217</u>
Muebles, enseres y equipos (nota 6)	341,704	300,426
Menos depreciación acumulada	<u>185,749</u>	<u>127,643</u>
Muebles, enseres y equipos, neto	155,955	172,783
Otros activos y cargos diferidos (nota 7)	52,773	40,751
	<u>US\$ 3,517,884</u>	<u>3,218,751</u>


 Dr. Juan Homero Medina
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ATORIANA C. A.
(Banca Holding B.V.)
(Ecuador)

Generales

del 2003 y 2002

Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pasivos circulantes:		
Sobregiro	US\$ 10,327	-
Préstamo de casa matriz (nota 3)	-	1,178,447
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores	23,700	26,599
Casa matriz y compañías relacionadas (nota 3)	<u>1,593,358</u>	<u>1,222,532</u>
Total cuentas por pagar comerciales	1,617,058	1,249,131
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 3 y 8)	<u>114,894</u>	<u>522,400</u>
Total pasivos circulantes	1,742,279	2,949,978
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 9)	<u>163,758</u>	<u>125,312</u>
Total pasivos	<u>1,906,037</u>	<u>3,075,290</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US\$0.04 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 925.000 acciones	37,000	37,000
Capital adicional (nota 11)	-	280,530
Reserva legal (nota 11)	51	51
Reserva facultativa	4	4
Aportes para absorción de pérdidas	2,839,468	1,361,036
Déficit	<u>(1,264,676)</u>	<u>(1,535,160)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	1,611,847	143,461
	<u>US\$ 3,517,884</u>	<u>3,218,751</u>


Ing. Marcos López
Contador

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

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	US\$	6,042,796	5,512,216
Costo de las ventas (nota 3)		<u>3,623,587</u>	<u>3,367,517</u>
Utilidad bruta		2,419,209	2,144,699
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 3)		<u>2,323,748</u>	<u>2,053,289</u>
		95,461	91,410
Otros egresos (ingresos):			
Intereses ganados		(1,927)	(2,977)
Intereses pagados (nota 3)		196,315	187,517
Descuentos por pronto pago		-	37,866
Diferencia en cambio, neta (nota 1-i)		61,148	20,006
Pérdida neta en venta de vehículos y activos para la venta		-	8,645
Asistencia financiera y de servicios de computación (nota 3)		(139,515)	(115,236)
Otros, neto (nota 3)		<u>(11,682)</u>	<u>20,978</u>
Otros egresos (ingresos), neto		<u>104,339</u>	<u>156,799</u>
Pérdida antes de participación de empleados en las utilidades e impuestos a la renta		(8,878)	(65,389)
Participación de empleados en las utilidades (nota 10)		<u>453</u>	<u>-</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		(9,331)	(65,389)
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>641</u>	<u>-</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(9,972)</u>	<u>(65,389)</u>


 Dr. Juan Homero Medina
 Gerente General


 Ing. Marcos López
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

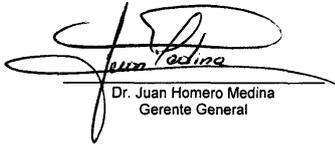
ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

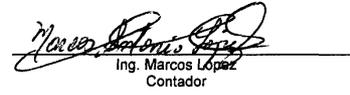
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

		Capital Adicional					Aportes para absorción de pérdidas	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
		Capital acciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva legal	Reserva facultativa			
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	37,000	(48,504)	329,034	51	4	261,036	(1,469,771)	(891,150)
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	(65,389)	(65,389)
Aportes para absorción de pérdidas (nota 3)		-	-	-	-	-	1,100,000	-	1,100,000
Saldos al 31 de diciembre del 2002		37,000	(48,504)	329,034	51	4	1,361,036	(1,535,160)	143,461
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	(9,972)	(9,972)
Aportes para absorción de pérdidas (nota 3)		-	-	-	-	-	1,478,432	(74)	1,478,358
Compensación de pérdidas		-	48,504	(329,034)	-	-	-	280,530	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>37,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>51</u>	<u>4</u>	<u>2,839,468</u>	<u>(1,264,676)</u>	<u>1,611,847</u>


Dr. Juan Homero Medina
Gerente General


Ing. Marcos López
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):		
Pérdida neta	US\$ (9,972)	(65,389)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	71,596	50,252
Estimación para cuentas de cobro dudoso	11,905	8,793
Provisión para obsolescencia de inventarios	1,641	-
Pérdida neta en venta de vehículos y de activos para la venta	-	8,645
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar clientes	(160,825)	(178,181)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	16,603	(38,303)
Otras cuentas por cobrar	(50,198)	(56,796)
Inventarios	121,448	(865,937)
Gastos pagados por anticipado	(29,555)	(11,082)
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados a largo plazo	-	3,263
Otros activos y cargos diferidos	(178)	(605)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores	(2,899)	(71,057)
Cuentas por pagar casa matriz y compañías relacionadas	109,716	917,176
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	153,515	184,902
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>38,446</u>	<u>5,207</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>271,243</u>	<u>(109,112)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de vehículos y de activos para la venta	11,666	4,986
Adquisición de vehículos para ejecutivos	(37,000)	(43,500)
Adquisición de muebles, enseres y equipos	<u>(41,278)</u>	<u>(105,055)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(66,612)</u>	<u>(143,569)</u>
Pasan	US\$ 204,631	(252,681)

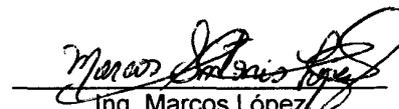
ORGANON ECUATORIANA C. A.
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Vienen	US\$	204,631	(252,681)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en sobregiro		10,327	-
Aportes para absorción de pérdidas		<u>-</u>	<u>300,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>10,327</u>	<u>300,000</u>
Aumento neto en efectivo		214,958	47,319
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		<u>96,638</u>	<u>49,319</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$	<u><u>311,596</u></u>	<u><u>96,638</u></u>


Dr. Juan Homero Medina
Gerente General


Ing. Marcos López
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 2003 y 2002

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Operaciones

ORGANON ECUATORIANA C. A., una subsidiaria de ORGANON HOLDING B. V. de Akzo Nobel N.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 47% (49% en el 2002) de las ventas de la Compañía se realizan a tres compañías distribuidoras de medicina. Al 31 de diciembre del 2003, del saldo de cuentas por cobrar comerciales US\$556,080 están a cargo de los tres clientes principales antes mencionados.

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la construcción y entrada en funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros 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; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidos en las Normas Internacionales de Contabilidad. 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 Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados; ni el diferimiento de los costos de servicios pasados o de las ganancias o pérdidas actuariales.

(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\$)

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.

Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasa de interés, de crédito, de tasas de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(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 irrecuperables.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto de realización. 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 al costo (en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta marzo del 2000) y 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%, 20% y 33%
Vehículos	<u>20%</u>

(g) Cargos Diferidos

El saldo de cargos diferidos corresponde a los montos asumidos por la Compañía del costo de vehículos adquiridos para ejecutivos para uso en las funciones que desempeñan para la Compañía, los que son amortizados por el método de línea recta en cuatro años.

(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

(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\$)

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

Las transacciones en monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América (principalmente en 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\$61,148 pérdida en el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 (US\$20,006 en el 2002).

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía no mantiene activos y pasivos en monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América.

(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) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía 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 reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	25,449	15,082
Provisión con cargo a resultados		11,905	8,793
Ajustes		-	1,574
Saldo al final del año	US\$	<u>37,354</u>	<u>25,449</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\$)

(3) Transacciones con Casa Matriz y Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones importantes con su casa matriz y compañías subsidiarias o afiliadas a su casa matriz; consecuentemente los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma. El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con la casa matriz y compañías relacionadas por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras de productos terminados	US\$ 2,902,505	3,865,686
Gasto por asistencia técnica y financiera	-	110,000
Intereses pagados	195,285	187,019
Ingreso por asistencia financiera y servicios de computación	136,020	115,236
Reembolso de gastos de arriendo, mantenimiento y energía eléctrica	<u>22,417</u>	<u>15,730</u>

La Compañía importa los productos terminados que comercializa a su casa matriz y compañías relacionadas. A partir del 2003, el pasivo comercial con compañías relacionadas es financiado con intereses de hasta el 0.03% por la unidad financiera interna de Akzo Nobel N.V..

Hasta el año 2002 la Compañía recibió cargos por asistencia técnica y financiera de Organon de Colombia Ltda. por un monto equivalente al 2% de las ventas netas.

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

En años anteriores como parte del apoyo para superar la posición financiera deficitaria de la Compañía, la casa matriz acordó absorber pérdidas mediante compensación de pasivos y aportes en efectivo; sin embargo, en el año 2001 mediante contrato de préstamo de mutuo acuerdo suscrito entre la casa matriz y la Compañía, se estableció como préstamo US\$1,178,447 (monto que incluye US\$917,337 correspondientes a pasivos compensados y aportes en efectivo para compensar pérdidas en años anteriores) al 15.87% de interés anual y pagadero en un solo vencimiento en el plazo de tres años contados a partir del 24 de marzo del 2000. Para superar la posición financiera deficitaria que la decisión antes indicada ocasionó a la Compañía, en el año 2002 una subsidiaria de Organon Holding B. V. absorbió pérdidas de la Compañía mediante compensación de acreencias comerciales por US\$800,000 y aportes en efectivo por US\$300,000.

En el año 2003 la casa matriz renovó el préstamo de US\$1,178,447 antes indicado para que sea pagadero capital e intereses en un solo vencimiento el 25 de marzo del 2008 y en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de septiembre del 2004 resolvió absorber la totalidad de las pérdidas acumuladas mediante compensación con parte del préstamo antes indicado, con lo cual el monto total de las pérdidas queda reducido a cero y el monto total de la referida deuda (incluyendo intereses acumulados al 31 de diciembre del 2003) a US\$1,574,793. Sin embargo, previo al cierre del 31 de diciembre del 2003, con base a instrucciones recibidas, la Compañía transfirió al patrimonio de los accionistas, en concepto de aportes para absorción de pérdidas, la totalidad del préstamo antes referido (US\$1,178,447) más los intereses acumulados a esa fecha (US\$561,021). Los aportes para absorción de pérdidas que por US\$1,478,432 se muestran en el estado de evolución del patrimonio del año 2003 corresponden a lo antes indicado y se presentan netos de US\$261,110 correspondientes a acreencias comerciales previamente contribuidas para absorción de pérdidas y que la Compañía canceló a la casa matriz.

(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 2003 y 2002 los saldos de cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas.

(4) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Funcionarios y empleados	US\$	53,748	54,371
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)		131,305	80,919
Otras		<u>9,697</u>	<u>9,262</u>
	US\$	<u>194,750</u>	<u>144,552</u>

(5) Reserva para Obsolescencia de Inventarios

El movimiento de la reserva para obsolescencia de inventarios en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	-	678
Provisión con cargo a resultados		1,641	-
Castigos		<u>-</u>	<u>(678)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1,641</u>	<u>-</u>

(6) Muebles, Enseres y Equipos

El detalle y movimiento de los muebles, enseres y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>		
		<u>Saldos al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u>
		<u>31/12/02</u>		<u>31/12/03</u>
Costo:				
Muebles y enseres	US\$	21,632	1,104	22,736
Equipos		260,282	40,174	300,456
Vehículos		<u>18,512</u>	<u>-</u>	<u>18,512</u>
		300,426	41,278	341,704
Depreciación acumulada:				
Muebles y enseres		9,522	2,079	11,601
Equipos		112,259	52,325	164,584
Vehículos		<u>5,862</u>	<u>3,702</u>	<u>9,564</u>
		<u>127,643</u>	<u>58,106</u>	<u>185,749</u>
	US\$	<u>172,783</u>	<u>(16,828)</u>	<u>155,955</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\$)

		2002			
		Saldos al 31/12/01	Adiciones	Ventas	Saldos al 31/12/02
Costo:					
Muebles y enseres	US\$	19,807	1,825	-	21,632
Equipos		166,154	103,230	(9,102)	260,282
Vehículos		<u>28,501</u>	-	<u>(9,989)</u>	<u>18,512</u>
		214,462	105,055	(19,091)	300,426
Depreciación acumulada:					
Muebles y enseres		7,517	2,005	-	9,522
Equipos		86,131	35,225	(9,097)	112,259
Vehículos		<u>12,148</u>	<u>3,702</u>	<u>(9,988)</u>	<u>5,862</u>
		105,796	40,932	(19,085)	127,643
	US\$	<u>108,666</u>	<u>64,123</u>	<u>(6)</u>	<u>172,783</u>

(7) Otros Activos y Cargos Diferidos

El siguiente es un detalle de otros activos y cargos diferidos al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	2003	2002
Depósitos en garantía	US\$ 3,986	3,808
Cargos diferidos - plan vehículo, neto de amortización acumulada de US\$20,047 en 2003 y US\$6,557 en 2002	<u>48,787</u>	<u>36,943</u>
	US\$ <u>52,773</u>	<u>40,751</u>

El movimiento de los cargos diferidos en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	US\$ 36,943	2,763
Adiciones	37,000	43,500
Retiro de activo - por plan vehículo	(11,666)	-
Amortización	<u>(13,490)</u>	<u>(9,320)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>48,787</u>	<u>36,943</u>

(8) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

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\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por pagar varias	US\$	10,094	-
Remuneraciones y beneficios sociales por pagar		60,264	68,112
Bonificaciones a funcionarios		18,982	35,727
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		3,553	10,582
Provisión servicios varios		16,455	33,941
Intereses por pagar a casa matriz (nota 3)		-	374,038
Otras provisiones		<u>5,546</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>114,894</u>	<u>522,400</u>

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

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnizaciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	99,814	20,291	120,105
Provisión con cargo a gastos		10,701	-	10,701
Pagos		<u>(4,661)</u>	<u>(833)</u>	<u>(5,494)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002		105,854	19,458	125,312
Provisión con cargo a gastos		40,256	3,930	44,186
Pagos		<u>(5,740)</u>	<u>-</u>	<u>(5,740)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>140,370</u>	<u>23,388</u>	<u>163,758</u>

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 si no que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores. Según se indica en los estudios, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado", y las provisiones del plan de jubilación consideran 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 de julio del 2001.

De acuerdo a los referidos estudios, que cubren a todos los empleados, al 31 de diciembre del 2003 el valor presente de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal e indemnizaciones de desahucio ascienden a US\$140,370 y US\$23,388, respectivamente (US\$105,854 y US\$19,458 en 2002).

(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\$)

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores jubilados	US\$ 74,440	59,939
Trabajadores activos sin derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio menor a 20 años)	<u>65,930</u>	<u>45,915</u>
	US\$ <u>140,370</u>	<u>105,854</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del 2003 y 2002 fueron el 7.69% como tasa de interés financiera y el 3.55% como tasa de incremento de salarios. Los cambios en los supuestos antes indicados pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(10) Participación de Empleados en las Utilidades e Impuesto a la Renta

La Compañía ha estimado en US\$453 el 15% de participación en las utilidades que de acuerdo a las leyes laborales está obligada a distribuir entre sus empleados y en US\$641 el gasto de impuesto a la renta en el año que terminó el 31 de diciembre del 2003.

La siguiente es una conciliación entre el gasto de impuesto a la renta (beneficio tributario trasladable a periodos futuros) y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la pérdida reportada en los estados financieros adjuntos:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficio tributario que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la pérdida antes de impuesto a la renta	US\$ (2,333)	(16,347)
Disminución debido a gastos no deducibles	<u>2,974</u>	<u>643</u>
Impuesto a la renta por pagar (beneficio tributario trasladable a periodos futuros)	US\$ <u>641</u>	<u>(15,704)</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 80,919	51,150
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	51,027	48,664
Impuesto a la renta del año	(641)	-
Reintegro de impuesto a la renta pagado en exceso	-	(15,538)
Ajuste contra resultados de anticipos de impuesto a la renta de años anteriores	<u>-</u>	<u>(3,357)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>131,305</u>	<u>80,919</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\$)

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2003, las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras se estiman en aproximadamente US\$1,591,340.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta sobre el impuesto causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de periodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado presentadas por la Compañía por los años 2000 al 2003 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(11) Restricciones

Capital Adicional:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo del capital adicional no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, previa decisión de la Junta General de Accionistas. En 2003 la totalidad del saldo del capital adicional fue utilizado para compensar pérdidas acumuladas.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías 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.

(12) Estado de Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 la Compañía pagó US\$51,027 por retenciones de impuesto a la renta en la fuente e intereses por US\$9,296; (US\$33,126 por retenciones de impuesto a la renta en la fuente neto de recuperación de impuesto a la renta pagado en exceso e intereses por US\$498 en 2002).

(13) 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", y mediante Decreto Ejecutivo No. 392 publicado en el Registro Oficial No. 84 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

(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\$)

Ministros de Salud Pública, Comercio Exterior, Industrialización, Pesca y Competitividad 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.

(14) Arrendamientos Operacionales

La Compañía arrienda las bodegas e instalaciones donde funcionan sus oficinas administrativas bajo contratos que vencieron en enero y abril del 2002, respectivamente. Durante el año 2003 estos contratos fueron renovados verbalmente por dos años. El gasto de arrendamiento en el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 ascendió a US\$40,502 (US\$33,851 en el 2002).