



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302  
Ap. 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
Fax: (593-4) 2288774

### 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 2004 y 2003, y de los estados conexos de resultados, de 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.

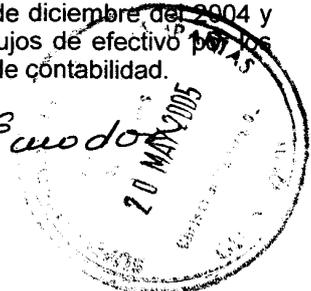
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye 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.

En nuestro informe de fecha 30 de septiembre del 2004 expresamos una opinión calificada sobre los estados financieros del 2003 debido a que basados en la documentación proporcionada a esa fecha fue nuestra opinión que la Compañía debía reflejar como pasivo a largo plazo con la casa matriz, en vez de como aportes para absorción de pérdidas, US\$1,574,792. Como se describe más ampliamente en la nota 3 a los estados financieros, la casa matriz ratificó en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de septiembre del 2004, que el monto antes indicado quede registrado en la cuenta aportes para futuras capitalizaciones. Consecuentemente, nuestra opinión actual sobre los estados financieros del 2003, como aquí se presenta, es diferente de la expresada en nuestro informe anterior.

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

En nuestra opinión, 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 2004 y 2003, 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.

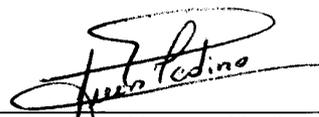
*KPMG del Ecuador*  
SC-RNAE 069



Enero 21 del 2005

*Ing. Patricia de Arteaga*  
Ing. Patricia de Arteaga, Socia  
Reg. No. 14571

<u>Activos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 848,539	311,596
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por US\$38,430 en 2004 y US\$37,354 en 2003 (nota 2)	1,141,055	1,169,310
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 3)	48,330	52,553
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	239,667	194,750
Inventarios:		
Productos terminados, neto de reserva para inventario obsoleto por US\$52,687 en el 2004 y US\$1,641 en 2003 (nota 5)	1,072,863	1,525,039
Suministros	2,067	5,540
En tránsito	5,368	375
Inventarios, neto	<u>1,080,298</u>	<u>1,530,954</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>36,504</u>	<u>49,993</u>
Total activos circulantes	<u>3,394,393</u>	<u>3,309,156</u>
Muebles, enseres y equipos (nota 6)	351,343	341,704
Menos depreciación acumulada	<u>215,064</u>	<u>185,749</u>
Muebles, enseres y equipos, neto	136,279	155,955
Otros activos y cargos diferidos (nota 7)	51,236	52,773
	<u>US\$ 3,581,908</u>	<u>3,517,884</u>

  
 Dr. Juan Homero Medina  
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

STORIANA C. A.  
(Panon Holding B.V.)  
(Ecuador)

Generales

del 2004 y 2003

Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivos circulantes:		
Sobregiro	US\$ -	10,327
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores	21,986	23,700
Casa matriz y compañías relacionadas (nota 3)	<u>2,169,729</u>	<u>1,593,358</u>
Total cuentas por pagar comerciales	<u>2,191,715</u>	<u>1,617,058</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 8)	<u>140,958</u>	<u>114,894</u>
Total pasivos circulantes	<u>2,332,673</u>	<u>1,742,279</u>
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 9)	<u>187,872</u>	<u>163,758</u>
Total pasivos	<u>2,520,545</u>	<u>1,906,037</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
Reserva legal (nota 11)	51	51
Reserva facultativa	4	4
Aportes para absorción de pérdidas y capitalización futura	1,574,792	2,839,468
Déficit	<u>(550,484)</u>	<u>(1,264,676)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	1,061,363	1,611,847
	<u>US\$ 3,581,908</u>	<u>3,517,884</u>

  
Ing. Marcos López  
Contador

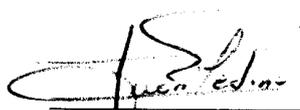
ORGANON ECUATORIANA C. A.  
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	US\$	6,217,936	6,042,796
Costo de las ventas (nota 3)		4,121,431	3,623,587
Provisión para obsolescencia de inventarios		<u>52,687</u>	<u>1,641</u>
Utilidad bruta		2,043,818	2,417,568
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 3)		<u>2,670,075</u>	<u>2,323,748</u>
		(626,257)	93,820
Otros egresos (ingresos):			
Intereses ganados		(972)	(1,927)
Intereses pagados (nota 3)		27,482	196,315
Diferencia en cambio, neta (nota 1-i)		2,772	61,148
Asistencia financiera y de servicios de computación (nota 3)		(140,966)	(139,515)
Otros, neto		<u>35,911</u>	<u>(13,323)</u>
Otros egresos (ingresos), neto		<u>(75,773)</u>	<u>102,698</u>
Pérdida antes de participación de empleados en las utilidades e impuestos a la renta		(550,484)	(8,878)
Participación de empleados en las utilidades (nota 10)		-	453
Pérdida antes de impuesto a la renta		<u>(550,484)</u>	<u>(9,331)</u>
Impuesto a la renta (nota 10)		-	641
Pérdida neta	US\$	<u>(550,484)</u>	<u>(9,972)</u>

  
D. 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.)

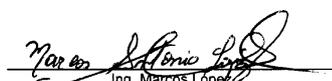
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(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 2002	US\$	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		37,000	-	-	51	4	2,839,468	(1,264,676)	1,611,847
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	(550,484)	(550,484)
Compensación de pérdidas (nota 3)		-	-	-	-	-	(1,264,676)	1,264,676	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>37,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>51</u>	<u>4</u>	<u>1,574,792</u>	<u>(550,484)</u>	<u>1,061,363</u>

  
Dr. Juan Homero Medina  
Gerente General

  
Ing. Marcos López  
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

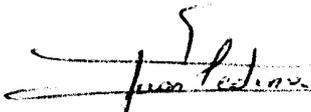
ORGANON ECUATORIANA C. A.  
(Una subsidiaria de Organon Holding B.V.)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):		
Pérdida neta	US\$ (550,484)	(9,972)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	83,515	71,596
Estimación para cuentas de cobro dudoso	11,633	11,905
Provisión para obsolescencia de inventarios	52,687	1,641
Pérdida en retiro de equipos	31	-
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar clientes	16,622	(160,825)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	4,223	16,603
Otras cuentas por cobrar	(44,563)	(50,198)
Inventarios	397,969	121,448
Gastos pagados por anticipado	13,489	(29,555)
Otros activos y cargos diferidos	(7,327)	(178)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores	(1,714)	(2,899)
Cuentas por pagar casa matriz y compañías relacionadas	576,371	109,716
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	26,064	153,515
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>24,114</u>	<u>38,446</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>602,630</u>	<u>271,243</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de vehículos y de activos para la venta	15,312	11,666
Adquisición de vehículos para ejecutivos	(21,000)	(37,000)
Adquisición de muebles, enseres y equipos	<u>(49,672)</u>	<u>(41,278)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(55,360)</u>	<u>(66,612)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en sobregiro	<u>(10,327)</u>	<u>10,327</u>
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de financiamiento	<u>(10,327)</u>	<u>10,327</u>
Aumento neto en efectivo	536,943	214,958
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>311,596</u>	<u>96,638</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>848,539</u>	<u>311,596</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 2004 y 2003

(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 55% de las ventas de la Compañía se realizan a cinco compañías distribuidoras de medicina (47% y tres compañías en el 2003). Al 31 de diciembre del 2004, del saldo de cuentas por cobrar comerciales US\$641,144 están a cargo de los cinco clientes principales antes mencionados.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(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 en aquello que aplica a la Compañía 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 irre recuperables.

(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 incluye 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; y licencias de software que se amortizarán a partir del 2005.

(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

(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\$)

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

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\$2,772 pérdida en el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 (US\$61,148 en el 2003).

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 periodo 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 2004 y 2003:

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>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	37,354	25,449
Provisión con cargo a resultados		11,633	11,905
Castigos		<u>(10,557)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>38,430</u>	<u>37,354</u>

(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 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compras de productos terminados	US\$	3,363,956	2,902,505
Intereses pagados		27,482	195,285
Ingreso por asistencia financiera y servicios de computación		136,020	136,020
Reembolso de gastos de arriendo, mantenimiento y energía eléctrica		36,407	22,417
Reembolso de gastos de coordinación CRM, mantenimiento de licencias e internet y gastos de entrenamiento		<u>56,943</u>	<u>-</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 0.13% por la unidad financiera interna de Akzo Nobel N.V..

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

En el 2004 Organon Mexicana S. A. de CV facturó a la Compañía US\$29,324 por la parte proporcional de reembolso de gastos de coordinación CRM Latinoamérica que le corresponde, y US\$12,650 en concepto de reembolsos de gastos por pago anual de mantenimiento de licencias y enlace de internet. También en el 2004, Organon Latin América S.E. & O. facturó a la Compañía US\$14,969 por reembolso de gastos de entrenamiento en el exterior.

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 correspondientes a acreencias comerciales y aportes en efectivo de años anteriores (incluidos US\$917,337 asignados para absorción de pérdidas; restituidos en el 2002, año en que Organon Holding B. V. a través de una de sus subsidiarias aportó para absorción de pérdidas US\$300,000 en efectivo y US\$800,000 mediante compensación de acreencias comerciales), al 15.87% de interés anual y pagadero capital e intereses en un solo vencimiento en marzo del 2003; préstamo que fue reestructurado en dicho año para extender el vencimiento al 25 de marzo del 2008.

(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\$)

Previo al cierre de los estados financieros 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 al 31 de diciembre del 2003 (US\$561,021). Dicha instrucción fue ratificada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de septiembre del 2004, en la que la casa matriz resolvió absorber mediante compensación con parte de dicho préstamo la totalidad de las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2003, con lo cual el monto de las pérdidas queda reducido a cero, y el monto total de la referida deuda a US\$1,574,792, el mismo que quedará registrado en la cuenta aportes para futuras capitalizaciones.

La compensación de pérdidas por US\$1,264,676 que se muestra en el estado de evolución del patrimonio del año 2004 y los aportes para absorción de pérdidas y capitalización futura por US\$1,478,432 (netos de US\$261,110 correspondientes a acreencias comerciales previamente contribuidas y que la Compañía canceló a la casa matriz) que se muestran en el estado de evolución del patrimonio del año 2003 corresponden a lo antes indicado.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Funcionarios y empleados	US\$	101,672	53,748
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)		137,995	131,305
Otras		-	9,697
	US\$	<u>239,667</u>	<u>194,750</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 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1,641	-
Provisión con cargo a resultados		52,687	1,641
Castigos		(1,641)	-
Saldo al final del año	US\$	<u>52,687</u>	<u>1,641</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 2004 y 2003 es 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\$)

	2004				
	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Transfe- rencias	Retiros y/o bajas	Saldos al 31/12/04
Costo:					
Muebles y enseres	US\$ 22,736	873	(391)	-	23,218
Equipos	300,456	18,799	391	(40,033)	279,613
Vehículos	18,512	30,000	-	-	48,512
	<u>341,704</u>	<u>49,672</u>	<u>-</u>	<u>(40,033)</u>	<u>351,343</u>
Depreciación acumulada:					
Muebles y enseres	11,601	2,051	(394)	-	13,258
Equipos	164,584	57,710	394	(39,648)	183,040
Vehículos	9,564	9,202	-	-	18,766
	<u>185,749</u>	<u>68,963</u>	<u>-</u>	<u>(39,648)</u>	<u>215,064</u>
US\$	<u>155,955</u>	<u>(19,291)</u>	<u>-</u>	<u>(385)</u>	<u>136,279</u>

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

(7) Otros Activos y Cargos Diferidos

El siguiente es un detalle de otros activos y cargos diferidos al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	2004	2003
Depósitos en garantía	US\$ 3,846	3,986
Cargos diferidos - plan vehículo, neto de amortización acumulada de US\$21,577 en 2004 y US\$20,047 en 2003	39,923	48,787
Licencias de software	7,467	-
	<u>US\$ 51,236</u>	<u>52,773</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\$)

El movimiento de los cargos diferidos – plan vehículo en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	48,787	36,943
Adiciones		21,000	37,000
Retiro de activo - por plan vehículo		(15,312)	(11,666)
Amortización		<u>(14,552)</u>	<u>(13,490)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>39,923</u>	<u>48,787</u>

(8) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por pagar varias	US\$	18,850	10,094
Remuneraciones y beneficios sociales por pagar		64,822	60,264
Bonificaciones a funcionarios		20,348	18,982
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		6,017	3,553
Provisión servicios varios		19,133	16,455
Incentivos a clientes		10,719	-
Otras provisiones		<u>1,069</u>	<u>5,546</u>
	US\$	<u>140,958</u>	<u>114,894</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 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnizaciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	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		140,370	23,388	163,758
Provisión con cargo a gastos		21,395	8,596	29,991
Pagos		<u>(5,877)</u>	<u>-</u>	<u>(5,877)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>155,888</u>	<u>31,984</u>	<u>187,872</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 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 2004 el valor presente de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal e indemnizaciones de desahucio ascienden a US\$155,888 y US\$31,984, respectivamente (US\$140,370 y US\$23,388 en 2003).

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores jubilados	US\$ 73,581	74,440
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con 20 ó más años de servicio)	7,304	-
Trabajadores activos sin derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio menor a 20 años)	<u>75,003</u>	<u>65,930</u>
	US\$ <u>155,888</u>	<u>140,370</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del 2004 y 2003 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

De acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

La siguiente es una conciliación entre el beneficio tributario trasladable a periodos futuros (gasto de impuesto a la renta) 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:

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>2004</u>	<u>2003</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\$ 137,621	2,333
Disminución debido a gastos no deducibles	<u>(13,883)</u>	<u>(2,974)</u>
Beneficio tributario trasladable a períodos futuros (gasto de impuesto a la renta)	US\$ <u>123,738</u>	<u>(641)</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 131,305	80,919
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	58,684	51,027
Impuesto a la renta del año	-	(641)
Notas de créditos fiscales	(47,787)	-
Rectificación del impuesto a la renta del 2003	<u>(4,207)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>137,995</u>	<u>131,305</u>

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 períodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

En el año 2004 el Servicio de Rentas Internas reintegró a la Compañía US\$48,515 correspondientes al exceso de impuesto a la renta pagado en el año 2002.

La Compañía se encuentra impugnando ante el Tribunal Distrital Fiscal de Guayaquil la resolución emitida el 19 de septiembre del 2003 por el Director del Servicio de Rentas Internas, donde se resuelve negar la solicitud de pago en exceso presentada por la Compañía para el reintegro de US\$32,255 correspondientes al exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado en el año 2001.

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 2004, las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras se estiman en aproximadamente US\$1,126,192.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2004 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(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\$)

(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 2004 la Compañía pagó US\$10,897 por retenciones de impuesto a la renta en la fuente neto de recuperación de impuesto a la renta pagado en exceso por US\$47,787; e intereses por US\$27,482; (US\$51,027 por retenciones de impuesto a la renta en la fuente e intereses por US\$9,296 en 2003).

(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 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 2004 ascendió a US\$44,392 (US\$40,502 en el 2003).

(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\$)

(15) Eventos Subsecuentes

En enero del 2005 los accionistas de Organon Ecuatoriana C. A. (casa matriz) decidieron cambiar el domicilio de la Compañía a la ciudad de Quito y entregar la distribución de sus productos a una compañía distribuidora de medicinas. La Administración de la Compañía considera que esta estrategia permitirá incrementar el volumen de ventas y reducir los gastos administrativos, estimando lograr resultados positivos en el 2005.