



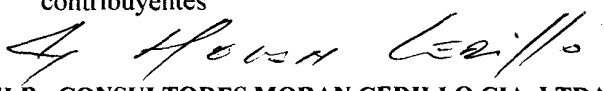
Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

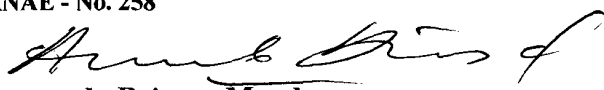
Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas de
MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene como cargo diferido saldo por US\$ 594.771 correspondiente a pérdida parcial por diferencial cambiario del año 1999; saldo que será amortizado hasta el próximo año conforme a disposiciones legales. Este procedimiento no está de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's ya que las referidas normas establecen su contabilización en el estado de resultados. El efecto de este registro causa aumento indebido en activos y patrimonio por el valor antes indicado.
4. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el párrafo 3, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
5. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias será presentado por separado, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI a los contribuyentes


HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 258


Armando Briones Mendoza
Socio
Registro CPA. No. 23.560


Sandro Pillco Bacuilima
Supervisor
Registro CPA. No. 30.901

Quito, marzo 19 del 2004

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2569319 * E-mail: jmoran@telconet.net - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 - 2524575 * E-mail: hlbmoran@uio.telconet.net - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: hlbucuen@etapaonline.net.ec - Cuenca

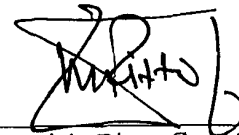
Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda. is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos		44.955	65.736
Cuentas por cobrar	2	2.544.240	1.874.877
Inventarios	3	5.143.847	3.428.946
Impuestos anticipados	4	<u>629.252</u>	<u>354.858</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		8.362.294	5.724.417
Activos fijos	5	305.358	173.370
Cargo diferido, diferencia en cambio	6	594.771	1.189.543
Otros activos		<u>26.954</u>	<u>21.309</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>9.289.377</u>	<u>7.108.639</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiros bancarios		73.996	25.089
Cuentas y documentos por pagar	7	3.007.197	6.734.346
Impuestos y retenciones por pagar		65.169	42.391
Gastos acumulados por pagar	8	71.117	71.043
Ingresos diferidos	9	<u>144.305</u>	<u>0</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3.361.784	6.872.869
PASIVO LARGO PLAZO			
Proveedores del exterior	7	<u>2.648.142</u>	<u>0</u>
TOTAL PASIVOS		<u>6.009.926</u>	<u>6.872.869</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	298.952	298.952
Aportes para futuras capitalizaciones	11	2.936.818	5.013.569
Resultados acumulados		<u>43.681</u>	<u>(5.076.751)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>3.279.451</u>	<u>235.770</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>9.289.377</u>	<u>7.108.639</u>



Sr. Rodrigo Narváez Villagómez
Gerente Financiero



Dr. Mauricio Rizzo Guambaña
Contador General

Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u> (US dólares)	<u>2002</u>
Ventas netas		12.212.614	8.843.077
Costo de ventas		(4.830.859)	(5.175.011)
Utilidad bruta		<u>7.381.755</u>	<u>3.668.066</u>
Gastos administrativos	12	847.835	688.787
Gastos de ventas	13	5.862.890	5.705.842
Otros gastos		<u>9.018</u>	<u>11.839</u>
Subtotal		<u>6.719.743</u>	<u>6.406.468</u>
Utilidad (pérdida) operativa		662.012	(2.738.402)
Otros ingresos	14	1.280	1.561.827
Amortización, diferencia en cambio	6	(594.772)	(594.771)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES		68.520	(1.771.346)
Participación a trabajadores		(10.278)	0
Impuesto a la renta		(14.561)	0
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		<u>43.681</u>	<u>(1.771.346)</u>

Sr. Carlos Vásquez Darimont
Gerente General

Sr. Rodrigo Narváez Villagómez
Gerente Financiero

Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizac.</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
	(US dólares)				
Diciembre 31, 2001	298.952	5.013.569	0	(3.305.405)	2.007.116
Pérdida del ejercicio	_____	_____	_____	(1.771.346)	(1.771.346)
Diciembre 31, 2002	298.952	5.013.569	0	(5.076.751)	235.770
Aportes futura capitalización		3.000.000			3.000.000
Compensación de pérdidas		(5.076.751)			(5.076.751)
Utilidad del ejercicio	_____	_____	_____	<u>43.681</u>	<u>43.681</u>
Diciembre 31, 2003	<u>298.952</u>	<u>2.936.818</u>	<u>0</u>	<u>43.681</u>	<u>3.279.451</u>

Sr. Carlos Vásquez Darimont
Gerente General

Sr. Rodrigo Narváez Villagómez
Gerente Financiero

Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	11.668.691	8.674.842
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(11.497.107)	(9.949.323)
Otros ingresos	<u>1.280</u>	<u>1.414.421</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>172.864</u>	<u>139.940</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Compra de activos fijos	(193.645)	(81.253)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(193.645)	(81.253)
Aumento (disminución) neta de efectivo y sus equivalentes	(20.781)	58.687
Efectivo al inicio del período	<u>65.736</u>	<u>7.049</u>
Efectivo al final del período	<u>44.955</u>	<u>65.736</u>

Sr. Carlos Vásquez Darimont
Gerente General

Sr. Rodrigo Narváez Villagómez
Gerente Financiero

Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR
ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	43.681	(1.771.346)
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	656.429	642.700
Provisiones	18.865	107
Pérdida por inventarios obsoletos	137.613	373.694
Participación a trabajadores	10.278	0
Impuesto a la renta	<u>14.561</u>	<u>0</u>
Efectivo provisto (utilizado) en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo	881.427	(754.845)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
Aumento en cuentas por cobrar	(543.923)	(86.751)
(Aumento), disminución en inventarios	(1.852.514)	657.458
Aumento en impuestos anticipados	(274.394)	(228.778)
Aumento en otros activos	(5.645)	(219)
Aumento, (disminución) en sobregiros	48.907	(64.450)
Aumento en cuentas y documentos por pagar	1.920.993	588.676
Aumento en impuestos y retenciones por pagar	8.217	17.329
(Disminución), aumento en pasivos acumulados por pagar	(<u>10.204</u>)	<u>11.520</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>172.864</u>	<u>139.940</u>

Sr. Carlos Vásquez Darimont
Gerente General

Sr. Rodrigo Narváez Villagómez
Gerente Financiero

Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****1 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Medicamenta Ecuatoriana S.A.- (La Compañía) fue constituida el 5 de enero de 1987 en la ciudad de Quito - Ecuador, tiene por objeto social la elaboración, fabricación por cuenta propia o de terceros de toda clase de productos farmacéuticos o de cosmetología, así como su distribución, comercialización y exportación de dichos productos, importa materias primas, productos semielaborados y terminados. La Administración de la Compañía opera en la ciudad de Quito.

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Inventarios.- Están valorados por el método promedio y el costo no excede el valor de mercado.

Activos fijos.- Están registrados al costo. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida se capitalizan. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Instalaciones generales	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Cargo diferido.- Registra la diferencia en cambio proveniente de las obligaciones en moneda extranjera del año 1999 y que conforme a disposiciones de Superintendencia de Compañías debe amortizarse en cinco años a partir del 2000.

Diferencia en cambio.- Representa amortización de pérdida en cambio activada al 31 de diciembre de 1999 conforme disposiciones legales.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus empleados el 15% de utilidades antes de impuesto.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso de que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre el valor a capitalizar.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u>
1999	60,70%
2000	91,00%
2001	22,43%
2002	9,36%
2003	6,10%

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****2. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Clientes	2.345.302	1.811.018
Cuentas con proveedores	201.514	49.095
Otras	<u>24.048</u>	<u>36.180</u>
Subtotal	2.570.864	1.896.293
Provisión para cuentas incobrables	(26.624)	(21.416)
Total	<u>2.544.240</u>	<u>1.874.877</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas con proveedores incluye en el 2003 US\$ 144.305 por cobrar a Leterago del Ecuador S.A. por faltantes de inventarios (nota 9)

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	3.608.477	2.049.302
Materia prima y excipientes	217.740	217.786
Muestras médicas	433.964	672.510
Importaciones en tránsito	869.475	475.081
Estuches	<u>14.191</u>	<u>14.267</u>
Total	<u>5.143.847</u>	<u>3.428.946</u>

4. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Retenciones locales y anticipos de impuesto a la renta	259.021	207.452
Retenciones en el exterior	<u>370.231</u>	<u>147.406</u>
Total	<u>629.252</u>	<u>354.858</u>

5. ACTIVOS FIJOS

Durante el ejercicio 2003, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a dic.31, 2002</u>	<u>Adiciones (US dólares)</u>	<u>Saldos a dic. 31, 2003</u>
Muebles y enseres	93.067	3.557	96.624
Equipos de oficina	108.496	23.067	131.563
Vehículos	141.480	167.021	308.501
Instalaciones	<u>30.694</u>	<u>0</u>	<u>30.694</u>
Subtotal	373.737	193.645	567.382
Depreciación acumulada	(200.367)	(61.657)	(262.024)
Total	<u>173.370</u>	<u>131.988</u>	<u>305.358</u>

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****6. CARGO DIFERIDO**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponde a pérdida parcial por diferencia en cambio originada por obligaciones mantenidas con proveedores del exterior y activada en 1999, en base a lo dispuesto en la Resolución No. 99-1-3-3-0011 de octubre 21 de 1999, emitida por Superintendencia de Compañías. Durante los años 2003 y 2002 el movimiento fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	1.189.543	1.784.315
Amortización del año	(594.772)	(594.772)
Saldo final	<u>594.771</u>	<u>1.189.543</u>

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Proveedores del exterior	2.836.653	6.573.032
Proveedores nacionales	<u>170.544</u>	<u>161.314</u>
Subtotal proveedores corto plazo	3.007.197	6.734.346
Proveedores del exterior, largo plazo	<u>2.648.142</u>	<u>0</u>
Total proveedores	<u>5.655.339</u>	<u>6.734.346</u>

Proveedores del exterior a corto y largo plazo, representan los proveedores Amedrugs, Vallestar y Asofarma; adicionalmente en el 2002 Tecnofarma Chile.

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Premios	0	16.226
Beneficios sociales	55.454	54.206
Participación empleados	10.278	0
Otros	<u>5.385</u>	<u>611</u>
Total	<u>71.117</u>	<u>71.043</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el año, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	54.206	34.923
Provisiones	298.480	181.016
Pagos	(297.232)	(161.733)
Saldo final	<u>55.454</u>	<u>54.206</u>

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****9. INGRESOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre del 2003 corresponden a valores pendientes de facturar a la Compañía Leterago del Ecuador S.A. (custodio de inventarios) como resultado de faltantes netos de productos originados al cierre del año, conforme constan en minuta suscrita por los funcionarios de ambas compañías el 12 de marzo del 2004

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social suscrito y pagado está constituido por 7.473.800 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,04 cada una. Su capital accionario está conformado como sigue:

	Participación %	Valor nominal (US dólares)
Zodiac International Corp.	57,20	171.005
Route International Corp.	42,80	127.947
Total	100,00	298.952

11. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representan aportes en efectivo y por compensación de créditos de años anteriores. A esas fechas están pendientes los trámites de capitalización.

12. GASTOS ADMINISTRATIVOS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2003 y 2002, fueron causados como sigue:

	2003 (US dólares)	2002 (US dólares)
Gastos de personal	414.910	342.890
Arriendos y servicios básicos	194.709	152.898
Honorarios	19.076	17.995
Contribuciones	58.498	57.027
Gastos de importaciones	30.059	0
Depreciaciones	20.192	19.171
Provisión cuentas incobrables	18.865	17.384
Otros	91.526	81.422
Total	847.835	688.787

13. GASTOS DE VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2003 y 2002, fueron causados como sigue:

	2003 (US dólares)	2002 (US dólares)
Muestras médicas	1.751.611	2.118.456
Gastos personal	1.207.817	978.787
Bonificaciones	646.677	507.401
Comisiones sobre ventas	517.723	395.157
Servicios de nómina	385.437	368.280
Movilización y gastos de gira	292.743	265.641
Promoción y publicidad	218.689	168.464
Subtotal / pasan	5.020.697	4.802.186

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****13. GASTOS DE VENTAS (continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Subtotal / vienen	5.020.697	4.802.186
Inventario dañado	137.613	373.694
Gastos de almacenamiento	109.715	0
Revistas, folletos y literatura	101.421	164.729
Registros sanitarios	100.693	121.482
Impuestos	59.502	0
Depreciaciones	41.465	28.757
Distribución de productos	41.516	18.411
Arrendamiento mercantil	38.692	0
Seguros	11.944	22.516
Congreso, seminarios	0	18.964
Otros	<u>199.632</u>	<u>155.103</u>
Total	<u>5.862.890</u>	<u>5.705.842</u>

14. OTROS INGRESOS

En el año 2002 constituye principalmente ingresos recibidos por servicios de asesoramiento técnico prestados en el exterior.

15. SITUACION TRIBUTARIA

Al 19 de marzo del 2004, las declaraciones tributarias de la Compañía han sido revisadas por las autoridades fiscales hasta el ejercicio económico de 1993, no existiendo glosas pendientes por liquidar.

Mediante Resolución 1071 publicada en el suplemento del R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias, cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de mayo del 2004, todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha la Compañía mantiene en proceso la preparación de dicha información.

16. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.IC1.008 del Suplemento R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Durante el año 2003 y 2002, los saldos y transacciones con partes relacionadas corresponden a cuentas por pagar y pagos por servicios, los cuales fueron efectuados en condiciones normales como los realizados con otros proveedores.

Movimientos de cuentas.- Activos fijos (nota 5), cargo diferido (nota 6) y gastos acumulados (nota 8).

Pasivos contingentes y cuentas de orden.- No existen al 31 de diciembre del 2003 y 2002.

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

16. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
(Continuación)

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2003 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 19 del 2004 (fecha de culminación de la auditoría), no han existido eventos que ameriten ser mencionados y que afecten significativamente los estados financieros.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el período auditado hemos cumplido con las recomendaciones efectuadas para superar las observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón están excluidas.



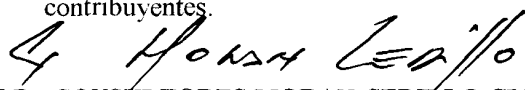
Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas de
MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía mantiene como cargo diferido saldo por US\$ 1.189.543 correspondiente a pérdida parcial por diferencial cambiario del año 1999; saldo que será amortizado en los próximos dos años conforme a disposiciones legales. Este procedimiento no está de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad - NEC's ya que las referidas normas establecen su contabilización en el estado de resultados. El efecto de este registro causa aumento indebido en activos y patrimonio por el valor antes indicado.
4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
5. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias será presentado por separado, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI a los contribuyentes.


HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 258

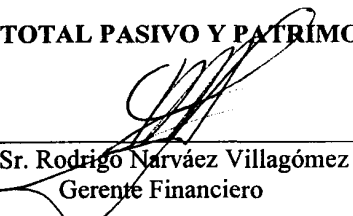
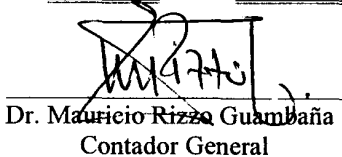

Armando Briones Mendoza
Socio
Registro CPA. No. 23.560


Sandro Pillco Bacuilima
Supervisor
Registro CPA. No. 30.901

Quito, marzo 28 del 2003

L. de Garaycoa 821 y 9 Octubre • Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 • Fax: 2569319 • E-mail: jmoran@telconet.net - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso, Of 3 Edif. Freile • Telefax: 2222088 - 2524575 • E-mail: hlbmoran@uio.telconet.net - Quito
Gran Colombia 7-39 • Telf.: 842059 • Telefax: 844542 • E-mail: hlbcuenc@etapaonline.net.ec - Cuenca

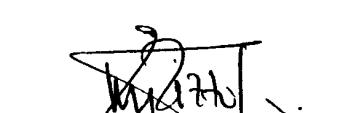
MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u> (US dólares)
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos		65.736	7.049
Cuentas por cobrar	2	1.874.877	1.788.233
Inventarios	3	3.428.946	4.460.098
Impuestos anticipados		<u>354.858</u>	<u>126.080</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		5.724.417	6.381.460
Activos fijos	4	173.370	140.046
Cargo diferido, diferencia en cambio	5	1.189.543	1.784.314
Otros activos		<u>21.309</u>	<u>21.090</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>7.108.639</u>	<u>8.326.910</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiros bancarios		25.089	89.539
Cuentas y documentos por pagar	6	6.734.346	6.145.670
Impuestos y retenciones por pagar		42.391	25.062
Gastos acumulados por pagar	7	<u>71.043</u>	<u>59.523</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>6.872.869</u>	<u>6.319.794</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	8	298.952	298.952
Aportes para futuras capitalizaciones	9	5.013.569	5.013.569
Resultados acumulados		<u>(5.076.751)</u>	<u>(3.305.405)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>235.770</u>	<u>2.007.116</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>7.108.639</u>	<u>8.326.910</u>
 Sr. Rodrigo Narváez Villagómez Gerente Financiero		 Dr. Mauricio Rizzo Guambaña Contador General	
Ver notas a los estados financieros			

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(US dólares)	
Ventas netas		8.843.077	8.091.649
Costo de ventas		(5.175.011)	(4.771.818)
Utilidad Bruta		<u>3.668.066</u>	<u>3.319.831</u>
Gastos administrativos	10	688.787	528.025
Gastos de ventas	11	5.705.842	4.441.210
Otros gastos		<u>11.839</u>	<u>7.020</u>
Subtotal		<u>6.406.468</u>	<u>4.976.255</u>
Pérdida operativa		(2.738.402)	(1.656.424)
Otros ingresos	12	1.561.827	852
Amortización de diferencia en cambio	5	(594.771)	(594.772)
Impuesto a la circulación de capitales		<u>0</u>	(<u>4</u>)
PERDIDA DEL EJERCICIO		(<u>1.771.346</u>)	(<u>2.250.348</u>)

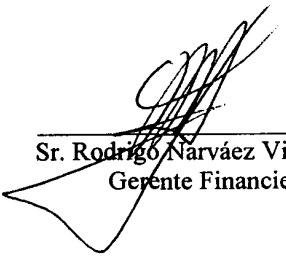

 Sr. Rodrigo Narváez Villagómez
 Gerente Financiero


 Dr. Mauricio Rizzo Guambaña
 Contador General

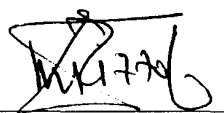
Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizac.</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
			(US dólares)		
Diciembre 31, 2000	298.952	5.013.569	1.350.663	(2.405.720)	4.257.464
Compensación de pérdidas			(1.350.663)	1.350.663	0
Pérdida del ejercicio				(2.250.348)	(2.250.348)
Diciembre 31, 2001	298.952	5.013.569	0	(3.305.405)	2.007.116
Pérdida del ejercicio				(1.771.346)	(1.771.346)
Diciembre 31, 2002	<u>298.952</u>	<u>5.013.569</u>	<u>0</u>	<u>(5.076.751)</u>	<u>235.770</u>



Sr. Rodrigo Narváez Villagómez
Gerente Financiero

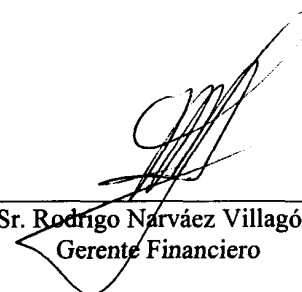


Dr. Mauricio Rizzo Guambaña.
Contador General

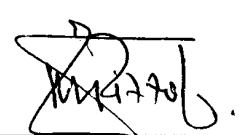
Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Efectivo recibido de clientes, y otros	8.674.842	7.859.484
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(9.949.323)	(7.785.448)
Otros ingresos	<u>1.414.421</u>	<u>852</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>139.940</u>	<u>74.888</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Compra de activos fijos	(<u>81.253</u>)	(<u>70.701</u>)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(<u>81.253</u>)	(<u>70.701</u>)
Disminución neta de efectivo y sus equivalentes	58.687	4.187
Efectivo al inicio del período	<u>7.049</u>	<u>2.862</u>
Efectivo al final del período	<u>65.736</u>	<u>7.049</u>



Sr. Rodrigo Narváez Villagómez
Gerente Financiero



Dr. Mauricio Rizzo Guambaña
Contador General

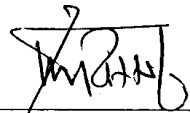
Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR
ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	(1.771.346)	(2.250.348)
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	642.700	630.529
Provisiones	107	1.760
Pérdida por inventarios obsoletos	<u>373.694</u>	<u>0</u>
Efectivo utilizado en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo	(754.845)	(1.618.059)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
Aumento en cuentas por cobrar	(86.751)	(232.165)
Disminución (aumento) en inventarios	657.458	(452.387)
Aumento en impuestos anticipados	(228.778)	(66.578)
Aumento en otros activos	(219)	(20.644)
Aumento (disminución) en sobregiros	(64.450)	52.222
Aumento en cuentas y documentos por pagar	588.676	2.359.018
Aumento en impuestos y retenciones por pagar	17.329	15.933
Aumento en pasivos acumulados por pagar	<u>11.520</u>	<u>37.548</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>139.940</u>	<u>74.888</u>



Sr. Rodrigo Marvárez Villagómez
Gerente Financiero



Dr. Mauricio Rizzo Guambaña
Contador General

Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****1 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Medicamenta Ecuatoriana S.A.- (La Compañía) fue constituida el 5 de enero de 1987 en la ciudad de Quito - Ecuador, tiene por objeto social la elaboración, fabricación por cuenta propia o de terceros de toda clase de productos farmacéuticos o de cosmetología, así como su distribución, comercialización y exportación de dichos productos, importa materias primas, productos semielaborados y terminados. La Administración de la Compañía opera en la ciudad de Quito.

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Inventarios.- Están valorados por el método promedio y el costo no excede el valor de mercado.

Activos fijos.- Están registrados al costo. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida se capitalizan. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Instalaciones generales	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	(20% en el 2001) 33%
Vehículos	20%

Cargo diferido.- Registra la diferencia en cambio proveniente de las obligaciones en moneda extranjera del año 1999 y que conforme a disposiciones de Superintendencia de Compañías debe amortizarse en cinco años a partir del 2000.

Diferencia en cambio.- Representa amortización de pérdida en cambio activada al 31 de diciembre de 1999 conforme disposiciones legales.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u>
1998	43,40%
1999	60,70%
2000	91,00%
2001	22,43%
2002	9,36%

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****2. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están compuestos como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Clientes	1.811.018	1.800.354
Anticipos a proveedores	49.095	7.050
Otras	<u>36.180</u>	<u>2.138</u>
Subtotal	1.896.293	1.809.542
Provisión para cuentas incobrables	(<u>21.416</u>)	(<u>21.309</u>)
Total	<u>1.874.877</u>	<u>1.788.233</u>

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están compuestos como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	2.049.302	2.389.414
Materia prima y excipientes	217.786	1.171.717
Productos en proceso	0	386.180
Muestras médicas	672.510	401.961
Importaciones en tránsito	475.081	87.539
Estuches	<u>14.267</u>	<u>23.287</u>
Total	<u>3.428.946</u>	<u>4.460.098</u>

4. ACTIVOS FIJOS

Durante el ejercicio 2002, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a</u> <u>dic.31, 2001</u>	<u>Adiciones</u> (US dólares)	<u>Saldos a</u> <u>dic. 31, 2002</u>
Muebles y enseres	92.112	955	93.067
Equipos de oficina	88.118	20.378	108.496
Vehículos	81.560	59.920	141.480
Instalaciones	<u>30.694</u>	<u>0</u>	<u>30.694</u>
Subtotal	292.484	81.253	373.737
Depreciación acumulada	(<u>152.438</u>)	(<u>47.929</u>)	(<u>200.367</u>)
Total	<u>140.046</u>	<u>33.324</u>	<u>173.370</u>

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****5. CARGO DIFERIDO**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, corresponde a pérdida parcial por diferencia en cambio originada por obligaciones mantenidas con proveedores del exterior y activada en 1999, en base a lo dispuesto en la Resolución No. 99-1-3-3-0011 de octubre 21 de 1999, emitida por Superintendencia de Compañías. Durante los años 2002 y 2001 el movimiento fue como sigue:

	<u>2002</u> (US dólares)	<u>2001</u>
Saldo inicial	1.784.314	2.379.086
Amortización del año	(594.771)	(594.772)
Saldo final	<u>1.189.543</u>	<u>1.784.314</u>

6. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están compuestas como sigue:

	<u>2002</u> (US dólares)	<u>2001</u>
Proveedores del exterior	6.573.032	6.054.051
Proveedores nacionales	<u>161.314</u>	<u>91.619</u>
Total	<u>6.734.346</u>	<u>6.145.670</u>

Proveedores del exterior, representan los proveedores Amedrugs, Vallestar, Asofarma y Tecnofarma Chile.

7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están compuestos como sigue:

	<u>2002</u> (US dólares)	<u>2001</u>
Sueldos y premios	16.837	24.600
Beneficios sociales	<u>54.206</u>	<u>34.923</u>
Total	<u>71.043</u>	<u>59.523</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el año, fue como sigue:

	<u>2002</u> (US dólares)	<u>2001</u>
Saldo inicial	34.923	14.191
Provisiones	181.016	156.414
Pagos	(161.733)	(135.682)
Saldo final	<u>54.206</u>	<u>34.923</u>

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****8. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el capital social suscrito y pagado está constituido por 7.473.800 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,04 cada una. Su capital accionario está conformado como sigue:

	Participación %	Valor nominal (US dólares)
Zodiac International Corp.	57.20	171.005
Route International Corp.	42.80	127.947
Total	100	298.952

9. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, representan aportes en efectivo y por compensación de créditos de años anteriores. A esas fechas están pendientes los trámites de capitalización.

9. GASTOS ADMINISTRATIVOS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2002 y 2001, fueron causados como sigue:

	2002 (US dólares)	2001
Gastos de personal	342.890	222.375
Arriendos y servicios básicos	152.898	130.993
Honorarios	17.995	13.157
Contribuciones	57.027	57.909
Depreciaciones	19.171	14.303
Provisión cuentas incobrables	17.384	1.760
Otros	81.422	87.528
Total	688.787	528.025

11. GASTOS DE VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2002 y 2001, fueron causados como sigue:

	2002 (US dólares)	2001
Muestras médicas	2.118.456	1.849.297
Gastos personal	978.787	676.558
Bonificaciones	507.401	442.546
Comisiones sobre ventas	395.157	307.583
Inventario dañado	373.694	0
Servicios de nómina	368.280	250.479
Movilización y gastos de gira	265.641	207.151
Pasan/...	5.007.416	3.733.614

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****11. GASTOS DE VENTAS (continuación)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Vienen/...	5.007.416	3.733.614
Promoción y publicidad	168.464	287.326
Revistas, folletos y literatura	164.729	161.736
Registros sanitarios	121.482	59.899
Depreciaciones	28.757	21.454
Seguros	22.516	37.321
Congreso, seminarios	18.964	10.994
Distribución de productos	18.411	37.579
Otros	<u>155.103</u>	<u>91.287</u>
Total	<u>5.705.842</u>	<u>4.441.210</u>

12. OTROS INGRESOS

En el año 2002 constituye principalmente ingresos recibidos por servicios de asesoramiento técnico prestados en el exterior.

13. SITUACION TRIBUTARIA

Al 28 de marzo del 2003, las declaraciones tributarias de la Compañía han sido revisadas por las autoridades fiscales hasta el ejercicio económico de 1993, no existiendo glosas pendientes por liquidar.

Mediante Resolución 1071 publicada en el suplemento del R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2002, cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de mayo del 2003, todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha la Compañía mantiene en proceso la preparación de dicha información.

14. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICL.008 del Suplemento R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Durante el año 2002 y 2001, los saldos y transacciones con partes relacionadas corresponden a cuentas por pagar y pagos por servicios, los cuales fueron efectuados en condiciones normales como los realizados con otros proveedores.

Movimientos de cuentas.- Activos fijos (nota 4), cargo diferido (nota 5) y gastos acumulados (nota 7).

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

14. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
(continuación)

Pasivos contingentes y cuentas de orden.- No existen al 31 de diciembre del 2002 y 2001.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2002 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 28 del 2003 (fecha de culminación de la auditoría), no han existido eventos que ameriten ser mencionados y que afecten significativamente los estados financieros.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el período auditado hemos cumplido con las recomendaciones efectuadas para superar las observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón están excluidas.
