

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Roemmers S.A.

Quito, 1 de julio del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Roemmers S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en la Nota 2 e) a los estados financieros la Compañía, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, difirió en 1999 pérdidas netas de cambio para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del 2000. Dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Durante los años 2003 y 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de dichos años por US\$692,792. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las disposiciones legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, la pérdida neta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 están sobrestimadas en US\$692,792, mientras que las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y al inicio del 2002 están subestimadas en US\$692,792, US\$1,385,584 y US\$2,078,375, respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Roemmers S.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 terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los señores accionistas de
Roemmers S.A.
Quito, 1 de julio del 2004

5. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, las operaciones de Roemmers S.A. corresponden fundamentalmente a la venta de sus productos a la compañía relacionada Leterago del Ecuador S.A., los cuales son adquiridos a compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas. En estas circunstancias, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías de dicho grupo económico y de los planes operativos establecidos por el referido conglomerado de compañías. Los ingresos generados por Leterago del Ecuador S.A. desde su constitución en el 2002 han sido insuficientes para cubrir sus costos y gastos operativos, lo cual ha obligado al accionista a proporcionar aportes para cubrir el patrimonio perdido y, de esa manera, permitir el pago de las obligaciones asumidas con sus proveedores. En estas circunstancias y hasta tanto Leterago del Ecuador S.A. logre mejorar su rentabilidad, la recuperación total de la cuenta por cobrar a la referida compañía la cual asciende a US\$6,419,805 al 31 de diciembre del 2003 depende de que ésta continúe recibiendo el apoyo de su accionista. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias antes indicadas.

Price Waterhouse Coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

J. Aguirre Silva
José Aguirre Silva
Socio
No. de Licencia
Profesional: 14895

ROEMMERS S.A.

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

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		23,171	108,573	Proveedores locales		10,091	42,518
Inversiones temporales		-	20,959	Proveedores del exterior	6	917,811	79,320
Cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	6,187,593	3,503,101
Clientes		225,795	2,698,660	Pasivos acumulados			
Compañías relacionadas	8	6,419,805	-	Obligaciones sociales	7	102,159	125,188
Anticipos a proveedores		33,334	54,273	Deudas fiscales	7	21,606	26,291
Empleados		23,282	22,407	Total del pasivo corriente		7,239,260	3,776,418
Impuestos por cobrar		328,048	310,756				
Otras cuentas por cobrar		66,300	95,033	PASIVO A LARGO PLAZO			
Provisión para cuentas dudosas	7	7,096,564 (139,854)	3,181,129 (115,054)	Jubilación patronal	7	190,900	169,906
Inventarios	3	1,857,126	4,067,085	Total del pasivo		7,430,160	3,946,324
Gastos pagados por anticipado		2,517	58,196				
Total del activo corriente		8,839,524	7,320,888	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		4,233,402	5,060,766
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO							
Compañías relacionadas	8	1,908,842	-				
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	4	211,674	288,787				
CARGOS DIFERIDOS	2 e)	692,792	1,385,584				
OTROS ACTIVOS		10,730	11,831				
		<u>11,663,562</u>	<u>9,007,090</u>			<u>11,663,562</u>	<u>9,007,090</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Jorge Quintana
 Gerente General

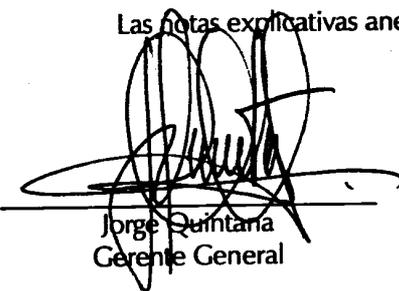

 MaNene Naranjo
 Contadora General

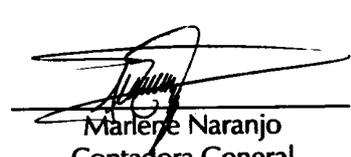
ROEMMERS S.A.

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

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas, brutas		16,388,590	13,453,469
Descuentos		(1,094,565)	(86,252)
Devoluciones		(714,903)	(436,477)
Bonificaciones a precio de venta		<u>(1,302,788)</u>	<u>(1,885,871)</u>
Ventas, netas		13,276,334	11,044,869
Costo de productos vendidos		<u>(7,378,812)</u>	<u>(6,015,630)</u>
Utilidad bruta		5,897,522	5,029,239
Gastos operativos			
De administración		(1,287,279)	(1,305,033)
De comercialización		(4,614,360)	(5,145,696)
Diferencia en cambio	2 e)	<u>(692,792)</u>	<u>(692,792)</u>
Pérdida en operación		(696,909)	(2,114,282)
Otros ingresos y gastos no operacionales			
Intereses ganados		4,305	9,701
Otros ingresos y egresos, netos		<u>(134,760)</u>	<u>21,783</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(827,364)</u></u>	<u><u>(2,082,798)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Jorge Quintana
Gerente General


Marlene Naranjo
Contadora General

ROEMMERS S.A.

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

	Capital social (1)	Aporte a fondo perdido	Reserva especial para absorber futuras pérdidas	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	184,620	2,000,000	-	1,691,518	(2,021,897)	1,854,241
Compensación de aportes a fondo perdido con pérdidas acumuladas	-	(2,000,000)	-	-	2,000,000	-
Aporte a fondo perdido y reserva especial para absorber futuras pérdidas	-	2,100,000	3,189,323	-	-	5,289,323
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(2,082,798)	(2,082,798)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	184,620	2,100,000	3,189,323	1,691,518	(2,104,695)	5,060,766
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(827,364)	(827,364)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	184,620	2,100,000	3,189,323	1,691,518	(2,932,059)	4,233,402

(1) El capital suscrito y pagado de la Compañía está representado por 184,620 acciones de valor nominal US\$1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Jorge Quiñana
Gerente General


Marlene Naranjo
Contadora General

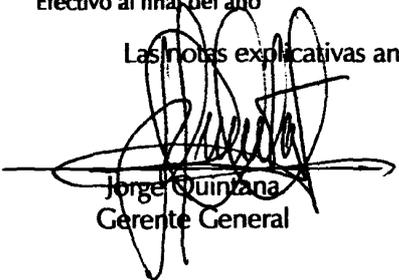
ROEMMERS S.A.

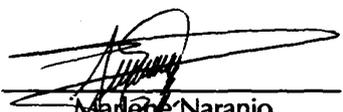
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(827,364)	(2,082,798)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	4	90,904	89,207
Provisión para cuentas incobrables	7	24,800	65,681
Jubilación patronal	7	20,994	10,166
Amortización de pérdidas en cambio diferidas	2 e)	692,792	692,792
Provisión para obsolescencia de inventarios	7	21,652	75,296
		<u>23,778</u>	<u>(1,149,656)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(3,915,435)	(670,941)
Inventarios		2,188,307	(1,221,073)
Gastos pagados por anticipado y otros activos		56,780	(5,438)
Cuentas por cobrar a largo plazo		(1,908,842)	-
Proveedores locales y del exterior		806,064	(159,239)
Pasivos acumulados		(27,714)	49,277
		<u>(2,777,062)</u>	<u>(3,157,070)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo, neto	4	(13,791)	(129,170)
Disminución (Incremento) inversiones temporales		20,959	(20,959)
		<u>7,168</u>	<u>(150,129)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado) en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en compañías relacionadas		2,684,492	2,431,226
Disminución de pasivos a largo plazo		-	(4,569,323)
Aporte a fondo perdido	8	-	5,289,323
		<u>2,684,492</u>	<u>3,151,226</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			
Disminución neta de efectivo		(85,402)	(155,973)
Efectivo al principio del año		108,573	264,546
Efectivo al final del año		<u>23,171</u>	<u>108,573</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Jorge Quintana
Gerente General


Marlene Naranjo
Contadora General

ROEMMERS S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Roemmers S.A. es una compañía farmacéutica constituida en el Ecuador el 1 de septiembre de 1987, que forma parte de la organización internacional Roemmers. Las operaciones de Roemmers S.A. corresponden fundamentalmente a la venta de sus productos a Leterago del Ecuador S.A. los cuales son adquiridos a compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas. En estas circunstancias, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías de dicho grupo económico y de los planes operativos establecidos por el referido conglomerado de compañías. (Ver además Nota 8).

A partir del mes de enero del 2003, la Compañía concedió en forma exclusiva la comercialización en todo el territorio ecuatoriano de la totalidad de sus productos a su compañía relacionada Leterago del Ecuador S.A. y procedió a rescindir la totalidad de contratos de comercialización suscritos con otros distribuidores, sin haber generado pérdidas en dichas cancelaciones. (Ver Nota 9).

La Administración de la Compañía ha ajustado gradualmente su política de fijación de precios y de promoción de productos, en línea con sus objetivos de penetración de mercado y evolución de las condiciones económicas del país. Debido a las condiciones imperantes y con base en su estrategia empresarial, la Compañía continúa efectuando una alta inversión en actividades de comercialización, cuyos costos no han podido ser cubiertos por los ingresos generándose, en consecuencia, pérdidas en el 2003 y 2002. La Administración considera que esta situación se corregirá gradualmente en el futuro, debido fundamentalmente a que los gastos de administración y de comercialización se reducirán en la medida que su distribuidor los asuma directamente en forma gradual desde el año 2003, mientras tanto, la Administración de la Compañía informa que sus accionistas han ratificado su intención de continuar proporcionando el referido apoyo financiero y de otra naturaleza que sea requerido. Dicho apoyo se ha materializado, principalmente, a través de aportes a fondo perdido y aportes para la creación de una reserva especial para absorber futuras pérdidas por US\$5,189,323 al 31 de diciembre del 2002.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía, suscribió un contrato de cesión de cartera (a su valor en libros) con Disupharm S.A. (entidad perteneciente al mismo grupo económico) por un monto de US\$1,908,842. Dicha decisión fue ratificada mediante Junta General de Accionistas de la misma fecha.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

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

b) Inventarios -

Los inventarios de productos terminados y las muestras médicas se muestran al costo histórico utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Los inventarios de productos terminados y muestras médicas en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

El costo de las muestras médicas es cargado a los resultados a medida que son entregadas para promoción.

Se constituyen provisiones con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

c) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores en inmuebles arrendados se cargan a las operaciones del año.

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

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante los años 2003 y 2002, la Compañía imputó a los resultados de los ejercicios US\$108,012 y US\$93,091, respectivamente por cuotas correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos, suscritos con el Banco del Pichincha C.A. y con el Banco de la Producción-Produbanco S.A.

Al 31 de diciembre del 2003 el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden hasta el 1 de enero del 2005, ascienden a US\$108,012 (US\$216,026 - 2002).

e) Cargos diferidos -

En 1999 la Compañía difirió pérdidas netas en cambio por US\$2,705,475 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Durante los años 2003 y 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de dichos años por US\$692,792. Al final de los ejercicios 2003 y 2002 el rubro cargos diferidos incluye pérdidas en cambio diferidas por US\$692,792 y US\$1,385,584, respectivamente. De acuerdo con las normas legales vigentes, la Compañía no podrá distribuir dividendos en efectivo, hasta tanto se hayan amortizado dichas pérdidas diferidas.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no registró provisión por este concepto por cuanto las operaciones de estos años generaron pérdidas.

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

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no registró provisión por este concepto por cuanto las operaciones de los referidos años generaron pérdidas.

h) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados de cada ejercicio con base en el método de actuarial de prima única.

i) Aporte a fondo perdido y reserva especial para absorber pérdidas futuras -

Corresponde al valor histórico de los aportes voluntarios que realizan los accionistas con el propósito de fortalecer el patrimonio de la Compañía y compensar las pérdidas a nivel patrimonial.

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originadas en el proceso de conversión de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	949,087	2,910,777
Muestras médicas	361,062	429,644
Productos terminados y muestras médicas en tránsito	568,629	795,648
Materias primas, auxiliares y producto en proceso	-	6,312
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(21,652)</u>	<u>(75,296)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,857,126</u>	<u>4,067,085</u>

Hasta el 31 de diciembre del 2002, la Compañía mantuvo un contrato de prestación de servicios de bodegaje y transporte de productos con Albonova S.A, mediante el cual dicha compañía se comprometía a recibir, almacenar y custodiar todo producto terminado y mercadería incluido devoluciones, bajas, muestras médicas y muestras de referencias de la mercadería importada para la comercialización, así como materiales varios relacionados con la actividad comercial como literatura y materiales de promoción.

El referido contrato vencía el 15 de noviembre del 2003; sin embargo a partir del mes de mayo del 2002, dicha Compañía cedió todas las obligaciones y derechos derivados de este contrato a Freeway S.A., la cual a partir de esta fecha se encargó del manejo de los referidos inventarios en idénticos términos hasta el mes de diciembre del 2002.

A partir de enero del 2003, la distribución exclusiva de los productos de la Compañía es efectuada por su compañía relacionada Leterago del Ecuador S.A., mediante un contrato suscrito el 1 de enero del 2003, el cual tiene duración indefinida. Ver Nota 9 A partir de esa fecha y hasta el mes de junio del 2003, la Compañía contrató con Freeway S.A. el servicio de bodegaje, custodia y contratación de seguros para sus inventarios. A partir del mes de junio del 2003 y hasta el mes de abril del 2004, la Compañía operó los mismos servicios para sus inventarios con DHL – Danzas y a partir de esa fecha las referidas actividades fueron asumidas por Leterago del Ecuador S.A.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinaria	45,328	45,328	10
Muebles y accesorios	184,758	187,518	10
Equipo de informática	255,845	246,542	20 y 33
Vehículos	108,754	108,754	20
Maquinaria de producción	72,126	72,126	10
Instalaciones	45,911	41,120	10
	<u>712,722</u>	<u>701,388</u>	
Menos: depreciación acumulada	<u>(501,048)</u>	<u>(412,601)</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>211,674</u>	<u>288,787</u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	288,787	248,824
Adiciones, netas	13,791	129,170
Depreciación del año	<u>(90,904)</u>	<u>(89,207)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>211,674</u>	<u>288,787</u>

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 1990 a 1996. Como resultado de estas fiscalizaciones no se determinaron glosas a cargo de la Compañía. Los años 2001 a 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización. Con fecha 1 de abril del 2004, la Compañía ha sido notificada por el Servicio de Rentas Internas para la fiscalización del ejercicio 2000, la cual a la fecha de emisión de estos estados financieros no ha iniciado.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene pérdidas fiscales acumuladas pendientes de amortizar por US\$598,484 y US\$1,796,750 respectivamente.

NOTA 6 - PROVEEDORES DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo incluye US\$914,061 pendientes de pago a Leterago Panamá S.A. por proveeduría de mercaderías. Dicho saldo no devenga intereses ni tiene plazos definidos de pago. Durante el año 2003, la Compañía efectuó compras por un monto de US\$1,414,537. Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de la cuenta corresponde a saldos pendientes de pago a proveedores menores.

NOTA 7- PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	115,054	24,800	-	139,854
Pasivos acumulados:				
Obligaciones sociales (1)	125,188	764,628	(787,657)	102,159
Deudas fiscales	26,291	473,930	(478,615)	21,606
Jubilación patronal	169,906	20,994	-	190,900
Provisión para obsolescencia de inventarios	75,296	21,652	(75,296)	21,652
<u>2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	49,373	65,681	-	115,054
Pasivos acumulados:				
Obligaciones sociales (1)	90,789	689,437	(655,039)	125,188
Deudas fiscales	11,413	426,152	(411,274)	26,291
Jubilación patronal	159,740	10,166	-	169,906
Provisión para obsolescencia de inventarios	87,364	75,296	(87,364)	75,296

(1) Incluye beneficios sociales (décimo tercero y cuarto sueldos y fondos de reserva) y otros pasivos acumulados.

NOTA 8- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías y partes relacionadas durante el 2003 y 2002 y los saldos que al 31 de diciembre de cada año permanecían pendientes de cobro y/o pago. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaría significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8- SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

<u>2003</u>	<u>Ventas</u>	<u>Otros</u>	<u>Regalías (2)</u>	<u>Compras</u>	<u>Saldo</u>
<u>Cuentas por cobrar - Comerciales</u>					
<u>Corto plazo</u>					
Leterago del Ecuador S.A.	13,203,619 (1)	(1,908,842) (3)	-	-	6,419,805
<u>Largo plazo</u>					
Disupahm S.A.	-	1,908,842 (3)	-	-	1,908,842
	<u>13,203,619</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,328,647</u>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>					
Leterago del Ecuador S.A.	-	45,883	-	-	45,883
<u>Cuentas por pagar Corto Plazo</u>					
Norden Pharmaceutical International S.A.	-	-	-	3,768,666	5,420,643
Scandinavia Pharma	-	-	-	1,121,975	566,288
Roemmers Argentina	-	-	99,068	-	99,068
Roemmers Uruguay	-	-	-	146,286	97,056
Laboratorios POEN SACIFI	-	-	-	72,168	443
Leterago del Ecuador S.A.	-	-	-	4,095	4,095
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>99,068</u>	<u>5,113,190</u>	<u>6,187,593</u>
<u>2002</u>					
<u>Cuentas por pagar Corto Plazo</u>					
Norden Pharmaceutical International S.A.	-	-	-	4,982,934	2,142,638
Scandinavia Pharma	-	-	-	1,286,935	606,530
Roemmers Argentina	-	-	226,024	1,537,871	575,655
Roemmers Uruguay	-	-	-	191,825	160,284
Laboratorios POEN SACIFI	-	-	-	226,236	17,995
Interfarm	-	-	-	61,057	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,286,858</u>	<u>3,503,102</u>
<u>Cuentas por pagar a largo plazo</u>					
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Préstamos recibidos</u>	<u>Cartera Transferida</u>	<u>Aportes a fondo perdido</u>	<u>Saldo</u>
<u>2002</u>					
Dilapark Corporation S.A. (4)	-	-	5,289,323	(5,289,323)	-
Orbix Co. S.A.	2,885,923	720,000 (5)	3,605,923	-	-
Latham Enterprises Limited	1,683,400	-	(1,683,400)	-	-
	<u>4,569,323</u>	<u>720,000</u>	<u>7,211,846</u>	<u>(5,289,323)</u>	<u>-</u>

**NOTA 8- SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

- (1) Ver Nota 9.
- (2) Corresponden a regalías por uso de marcas y de nombre calculadas de conformidad con el contrato suscrito para el efecto durante 1992 con esta compañía relacionada. El monto de las regalías equivale a un porcentaje que fluctúa entre el 1% y 1.5% del valor de las ventas valoradas a los precios ex - fábrica.
- (3) Corresponde a la cesión de cartera mencionada en la Nota 1.
- (4) Accionista mayoritario a partir de diciembre del 2002. Durante el mes de diciembre del 2002 se suscribió un contrato de cesión de cartera entre esta compañía, Orbix Co. S.A. y Lathan Enterprises Limited, mediante el cual los saldos adeudados por la Compañía a Orbix Co. S.A. y Lathan Enterprises Limited al 31 de diciembre del 2001 fueron transferidos a favor de Dilapark Corporation S.A.
- (5) Préstamos financieros con vencimientos el 11 de diciembre del 2003, que generan intereses a una tasa del 2% anual, pagaderos al vencimiento. Los intereses devengados por este crédito durante el año 2002 fueron condonados por el acreedor y, por lo tanto, los resultados de estos años no reflejan los cargos por este concepto.

Los términos y condiciones bajo las cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 9- COMERCIALIZACION

La comercialización de los productos de la entidad es realizada total y exclusivamente por Leterago del Ecuador S.A., compañía constituida en el país y especializada en mercadeo y distribución, mediante un acuerdo de distribución exclusiva suscrito el 2 de enero del 2003 y el cual es de duración indefinida. Mediante el referido contrato, Leterago del Ecuador S.A. adquiere los productos de la entidad, a los precios y condiciones establecidas entre las partes, y se obliga a no vender los referidos productos a otro distribuidor sino únicamente a farmacias, cadenas de farmacias y clientes habituales. Roemmers S.A. se encargará del diseño, implementación y desarrollo de las estrategias de promoción de sus productos, así como de los costos y gastos relativos a la referida promoción.

Adicionalmente por el referido contrato, Leterago del Ecuador S.A. se obliga a salvaguardar los productos desde el momento en que los reciba en sus bodegas y a ofrecer servicios adicionales tales como: servicios de administración y contabilidad, uso de oficinas dentro de sus instalaciones, uso de activos fijos y equipo de cómputo, entrega de literatura y material promocional de la Compañía, entre otros.

NOTA 10 JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.5% (2002 - 7%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

La Compañía ha sido demandada por Merck & Co. en un juicio tramitado en la Segunda Sala del Tribunal Distrital No. 1 de lo Contencioso Administrativo, mediante el cual se impugna la concesión a Roemmers S.A. del registro sanitario del medicamento Vasotenal (su principio activo es Simvastatina). El demandante solicita que el producto sea retirado del mercado y reclama las respectivas indemnizaciones.

Existe otro juicio planteado por Deutsche Pharma Ecuatoriana S.A. en contra de Scandinavia Pharma (entidades relacionadas) y Laboratorios Medihealth S.A., Betamedical S.A. y Silpro S.A. y, por responsabilidad solidaria, en contra de Roemmers S.A.; el juicio es tramitado en el Juzgado Noveno de lo Civil de Pichincha. El demandante ha planteado la resolución de los contratos de comercialización suscritos con Laboratorios Medihealth S.A., Betamedical S.A. y Silpro S.A., y el pago de daños y perjuicios generados por el cumplimiento imperfecto de obligaciones, así como el pago de costas procesales.

Adicionalmente, el 31 de diciembre del 2003, se ha iniciado un juicio ordinario en el Juzgado Décimo de lo Civil de Pichincha, por el cual Deutsche Pharma Ecuatoriano S.A., Luis Alberto Aguilera, Augusto Benavides y Fernando Stahl demandan a Roemmers S.A. y a Scandinavia Pharma S.A., una indemnización por daños y perjuicios por US\$4,000,000. La Compañía demanda por US\$500,000 a los actores del juicio. De acuerdo con la opinión de sus asesores legales, no se puede concluir la evaluación sobre el resultado final de este proceso.

Adicionalmente, Takeda Chemical Industries ha planteado un juicio en contra del Ministerio de Industrias, Comercio, Integración y Pesca, Ministerio de Salud Pública y otros organismos impugnando la titularidad del producto Lanzoprol cuya comercialización está a cargo de Roemmers S.A.

La Administración no ha establecido provisión alguna para estos litigios, basada en el criterio de sus asesores legales quienes afirman que existen altas probabilidades de que las sentencias sean favorables a la Compañía.

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

(Continuación)

La Compañía presentó, hasta el 31 de diciembre del 1999, los estudios para la revisión de precios sobre la base de la Ley No. 152 y no basándose en el Decreto No. 1076, que era el utilizado por el Consejo Nacional de Fijación de Precios, razón por la cual sus revisiones y fijaciones de precios fueron negadas. La Compañía interpuso inmediatamente después de cada negación un proceso judicial en contra de este organismo. El argumento adoptado por la Compañía, en conjunto con sus asesores, es que el Consejo Nacional de Fijación de Precios no acata las disposiciones legales y tratados internacionales vigentes que permiten a una industria farmacéutica obtener una ganancia de hasta el 20%. La Administración, basada en la opinión de sus asesores legales, considera que estos procesos serán resueltos favorablemente para la Compañía.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de julio del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.