



P.O. Box: 17-15-0038B  
Quito  
Ecuador

Av. República de El Salvador  
No. 734 y Portugal  
Ed. Athos, Piso 3  
Quito

Telefax: (593-2) 244-4225  
244-4228  
245-0356  
245-0851  
245-0930

### Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas  
INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado adjunto de Interpharm del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2003, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Interpharm del Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

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

Como se explica más ampliamente en la nota 1 (c), los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio de Interpharm del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

Tal como se indica más ampliamente en la nota 2 a los estados financieros, la Compañía en el año 2003 cambió el método de contabilizar las inversiones en subsidiarias al método de participación patrimonial.

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas y directores de Interpharm del Ecuador S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

*KPMG Del Ecuador*

SC-RNAE 069

2 de abril del 2004

*Roberto Gallardo S.*  
Roberto Gallardo S., Socio  
Registro No. 13720



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.  
Firma Miembro de KPMG Internacional,  
una Asociación Suiza

<u>Activos</u>			
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos		US\$	20.383
Cuentas por cobrar:			
Clientes	US\$	3.390.219	
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 4)		<u>162.167</u>	
		3.228.052	
Otras (nota 5)		<u>613.922</u>	
Cuentas por cobrar, neto			3.841.974
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de inventarios de US\$ 132.462 (nota 6)			<u>1.697.650</u>
Total activos circulantes			<u>5.560.007</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 5)			120.560
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 188.516 (nota 7)			233.133
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 34.325 (nota 8)			10.473
Inversiones en acciones (nota 9)			<u>492.060</u>
		US\$	<u>6.416.233</u>

  
 Ing. Galo Vega Cobo  
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

EL ECUADOR S. A.  
(Ecuador)

Estado y Patrimonio no Consolidado

del mes de mayo del 2003

(Estados Unidos de América – US\$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Pasivos circulantes:			
Sobregiro bancario		US\$	810
Cuentas por pagar (nota 10)			4.364.012
Pasivos acumulados por pagar			<u>46.669</u>
Total pasivos circulantes			4.411.491
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 11.000 acciones ordinarias de US\$40 cada una	US\$	440.000	
Aportes para futuras capitalizaciones		2.203.605	
Reserva legal (nota 11)		16.302	
Reserva de capital (nota 11)		214.515	
Reserva facultativa		8.358	
Superávit por valuación		3.114	
Déficit (nota 14)		<u>(881.152)</u>	
Patrimonio de los accionistas, neto			2.004.742
Compromisos (nota 12)			
			<hr/>
		US\$	<u>6.416.233</u>

Sra. Ruth Jaramillo  
Contadora General

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

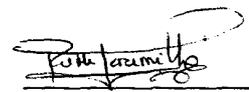
Estado de Resultados no Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Ventas netas (nota 13)	US\$	10.271.884
Costo de las ventas (nota 3)		<u>6.890.968</u>
Utilidad bruta en ventas		3.380.916
Gastos de venta, administrativos y generales		<u>3.760.580</u>
Pérdida en operación		379.664
Otros ingresos (gastos):		
Pérdida por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial (nota 1 - h)		(352.516)
Financieros		(17.305)
Honorarios por investigaciones y otros (nota 3)		430.040
Comisiones por servicios administrativos (nota 3)		115.000
Otros, neto		<u>26.117</u>
Total otros ingresos, neto		<u>201.336</u>
Pérdida antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		178.328
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)		<u>54.400</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		232.728
Impuesto a la renta, estimado (nota 14)		<u>77.067</u>
Pérdida neta (nota 14)	US\$	<u>309.795</u>
Pérdida por acción (nota 1 - I)		
Básica	US\$	28,16
Diluida		<u>5,62</u>

  
 Ing. Galo Vega Cobo  
 Gerente General

  
 Sra. Ruth Jaramillo  
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

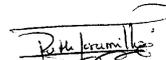
Estado de Evolución del Patrimonio no Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Superávit por valuación	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2002, como fueron previamente informados	US\$ 440.000	1.948.615	14.539	214.515	7.478	-	(350.376)	2.274.771
Cambio en principio de contabilidad (nota 2)	-	-	-	-	-	3.114	(218.338)	(215.224)
Saldos al 31 de diciembre del 2002, reestructurados	440.000	1.948.615	14.539	214.515	7.478	3.114	(568.714)	2.059.547
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(309.795)	(309.795)
Aportes de los accionistas	-	254.990	-	-	-	-	-	254.990
Apropiación de reserva legal y facultativa	-	-	1.763	-	880	-	(2.643)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$ <u>440.000</u>	<u>2.203.605</u>	<u>16.302</u>	<u>214.515</u>	<u>8.358</u>	<u>3.114</u>	<u>(881.152)</u>	<u>2.004.742</u>

  
Sr. Galo Vega Cobo  
Gerente General

  
Sra. Ruth Jaramillo  
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

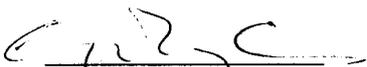
INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Estado de Flujos de Efectivo no Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$	9.950.913
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(8.897.792)
Impuesto a la renta pagado		(77.067)
Impuesto retenido por terceros		85.741
Intereses pagados		(13)
Intereses ganados		<u>37</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1.061.819
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos		(140.059)
Aportes a inversiones en acciones - subsidiarias		<u>(1.059.600)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1.199.659)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución de sobregiros bancarios		(101.871)
Aportes de los accionistas		<u>254.990</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>153.119</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		15.279
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>5.104</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u><u>20.383</u></u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$	(309.795)
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro		96.200
Provisión para obsolescencia de inventarios		87.321
Depreciación de propiedades y equipos		60.227
Amortización de cargos diferidos		9.951
Castigo de cuentas por cobrar - clientes		(1.933)
Bajas de inventario		(39.623)
Ajuste por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial		352.516
Variación neta en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar:		
Clientes		(320.971)
Otras		(49.053)
Disminución en inventarios		295.997
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo		11.208
Aumento en cuentas por pagar		903.857
Disminución en pasivos acumulados		<u>(34.083)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u><u>1.061.819</u></u>

  
Ing. Galo Vega Cobo  
Gerente General

  
Sra. Ruth Jaramillo  
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Interpharm del Ecuador S. A. fue constituida en octubre de 1991, con la finalidad de comprar, producir, distribuir y vender artículos químicos, farmacéuticos, complementos dietéticos e instrumentos médicos, para uso humano y veterinario.

(b) Entorno Económico

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

(c) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003, que requiere la presentación de los estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

Los estados financieros no consolidados han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad adoptadas, emitidas y permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las normas de contabilidad adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y son sustancialmente similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las "NIC" han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y las adoptadas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las "NIC".

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

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito entre otros.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido producto de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.
- Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedades y equipos, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. De acuerdo con las prácticas de contabilidad permitidas por la Superintendencia de Compañías, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren y la opción de compra como propiedades y equipos.

(d) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, de acuerdo a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables son debitados a esta cuenta.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía establece con cargo a resultados provisiones para pérdidas provenientes de inventarios obsoletos y de lento movimiento; los castigos de los productos obsoletos y de lento movimiento son debitados de esta cuenta.

(f) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presenta neto de la depreciación acumulada y se contabilizan al costo, excepto por lo siguiente:

- Los adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.
- Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil se contabilizan al valor de la opción de la compra.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de las propiedades y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada de los mismos, cuyos porcentajes anuales son como sigue:

Edificios	5%
Instalaciones	20%
Muebles, enseres, equipo de oficina, maquinaria y equipo	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos se registran al costo, excepto aquellos incurridos antes del 1 de abril del 2000 que se registran a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América; y, se amortizan por el método de línea recta en cinco años.

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones de las subsidiarias se contabilizan por el método de participación patrimonial de acuerdo con los estados financieros preparados por las subsidiarias a la fecha de preparación de los estados financieros de la casa matriz. El ajuste de las inversiones en acciones por este método se reconoce en los resultados del ejercicio, en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se deducen del valor contable de la inversión cuando son declarados por las compañías emisoras.

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por la venta de mercaderías y prestación de servicios es reconocido en el estado de resultados 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 las mercaderías o prestación de servicios.

Los gastos son reconocidos por la compañía por el método de causación.

(j) Reserva para Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución; y en forma proporcional para aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre los 20 y 25 años.

La Compañía no consideró necesario efectuar esta provisión, debido a que tiene una mediana rotación y a que el número de empleados con una antigüedad mayor a dos años no es significativo.

(k) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(l) Pérdida por Acción Común

La pérdida por acción común básica representa la pérdida neta para accionistas comunes dividida para el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. La pérdida neta por acción común diluida refleja las acciones comunes adicionales que hubiesen estado en circulación si las acciones comunes potencialmente dilutivas hubiesen sido emitidas, así como el respectivo ajuste a la pérdida neta que hubiese resultado de la conversión asumida. Las acciones comunes adicionales que pueden ser emitidas por la Compañía se relacionan únicamente a los aportes para futuras capitalizaciones.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La pérdida por acción común ha sido calculada como sigue:

Básica:	
Pérdida neta para accionistas comunes	US\$ 309.795
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>11.000</u>
	US\$ <u>28,16</u>
Diluida:	
Pérdida neta para accionistas comunes	US\$ 309.795
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación asumiendo la conversión de los aportes para futuras capitalizaciones	<u>55.090</u>
	US\$ <u>5,62</u>

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que la Administración realice ciertas 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 actuales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Cambio en Política Contable

La Compañía en el 2003 optó por contabilizar las inversiones en acciones en compañías subsidiarias por el método de valor patrimonial proporcional - VPP, conforme a lo requerido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias". Estas inversiones anteriormente se contabilizan al costo. Este cambio en política contable ha sido contabilizado en forma retrospectiva. Los saldos al 31 de diciembre del 2002 han sido reestructurados para conformarlos con la nueva política adoptada. El efecto del cambio fue disminuir la utilidad neta del año 2003 en aproximadamente US\$352.516 y registrar US\$3.114 en el patrimonio - superávit por valuación e incrementar el déficit acumulado en US\$218.338 al 31 de diciembre del 2002.

(3) Transacciones y Saldos con Compañías Asociadas

Un detalle de las transacciones con compañías asociadas al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

Costo de las ventas – compras	US\$ 6.932.912
Otros ingresos:	
Honorarios por investigaciones	430.040
Comisiones por servicios administrativos	<u>115.000</u>

El monto del costo de ventas – compras constituyen las importaciones y compras locales de producto terminado que la Compañía efectúa a dos compañías relacionadas. Dichas compras establecen plazos para su cancelación; en la práctica tales compras se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los otros ingresos constituyen lo siguiente:

- Los honorarios por investigaciones de acuerdo al convenio suscrito con C.I. Procaps y Procaps S. A. para la cooperación en la realización de investigaciones de mercado y de patología para el lanzamiento en el futuro de nuevos productos. Mediante este convenio las Compañías antes mencionadas reconocen a Interpharm del Ecuador S. A. un ingreso que es acordado en forma anual.
- Las comisiones por servicios administrativos conforme al convenio suscrito el 2 de enero del 2002 con Roddome Pharmaceutical S. A. para la comercialización de sus productos, en el cual se establece que la Compañía otorga ineludiblemente el manejo administrativo y de distribución del inventario a Interpharm del Ecuador S. A. a partir del día que inicie su operación de ventas, para lo cual se acordará una comisión por la distribución.

Un resumen de los saldos originados principalmente en las transacciones antes indicadas con las compañías asociadas al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

Balance general:

Activos circulantes - cuentas por cobrar:

C. I. Procaps	US\$	450.445
Genetia S. A.		<u>4.572</u>
	US\$	<u>455.017</u>

Pasivos circulantes - cuentas por pagar:

Proveedores:

C. I. Procaps	US\$	2.700.439
Roddome Pharmaceutical S. A.		355.147
Genetia S. A.		<u>9.800</u>
	US\$	<u>3.065.386</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con compañías asociadas son a la vista y no generan intereses.

(4) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

Saldo al inicio del año	US\$	67.900
Provisión cargada al gasto		96.200
Castigos efectuados		<u>(1.933)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>162.167</u>

(5) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Compañías asociadas (nota 3)	US\$	455.017
Empleados y funcionarios		183.873
Anticipo a proveedores		22.890
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14)		41.150
Impuesto al Valor Agregado – IVA		3.226
Proveedores del exterior		16.438
Otras		<u>11.888</u>
		734.482
Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes		<u>120.560</u>
	US\$	<u>613.922</u>

El saldo de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa la presentación del respectivo reclamo. La Compañía acogiendo a esta disposición presentó en marzo del 2003 ante el Servicio de Rentas Internas el trámite respectivo solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso en el año 2000 por aproximadamente US\$18.180.

El saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 (incluyendo los vencimientos circulantes por US\$43.623) constituyen valores a cobrar a empleados, a un plazo de hasta 48 meses y no generan intereses. Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		<u>Valor</u>
2005	US\$	24.931
2006		22.124
2007		<u>73.505</u>
	US\$	<u>120.560</u>

(6) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

Productos terminados	US\$	1.525.071
En tránsito		<u>305.041</u>
		1.830.112
Menos provisión para obsolescencia de inventarios		<u>132.462</u>
	US\$	<u>1.697.650</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

Saldo al inicio del año	US\$	84.764
Provisión cargada al gasto		87.321
Bajas de inventarios obsoletos		<u>(39.623)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>132.462</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Edificios e instalaciones	US\$	97.842	33.571	131.413
Maquinaria y equipo		136	-	136
Muebles y enseres		71.620	13.499	85.119
Equipos de oficina		34.233	12.419	46.652
Equipos de computación		<u>77.759</u>	<u>80.570</u>	<u>158.329</u>
		281.590	140.059	421.649
Menos depreciación acumulada		<u>128.289</u>	<u>60.227</u>	<u>188.516</u>
	US\$	<u>153.301</u>	<u>79.832</u>	<u>233.133</u>

(8) Cargos Diferidos

El siguiente es el movimiento de los cargos diferidos al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003:

		Marcas	Publicidad	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	18.971	25.827	44.798
Menos amortización acumulada		<u>15.672</u>	<u>18.653</u>	<u>34.325</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>3.299</u>	<u>7.174</u>	<u>10.473</u>

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$ 9.951 en el 2003.

(9) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones en subsidiarias al 31 de diciembre del 2003:

Roddome Phamaceutical S. A., 50.000 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$1,00 cada una (100% de participación)	US\$	482.260
Genetia S. A., 9.800 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$1,00 cada una (98% de participación)		<u>9.800</u>
	US\$	<u>492.060</u>

Un resumen de los estados financieros de las subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Roddome Pharmaceutical S. A. (auditado)	Genetia Pharmactive S. A. (no auditado)
Balance general:			
Activos circulantes	US\$	819.315	10.014
Pasivos circulantes		<u>357.489</u>	<u>4.589</u>
Capital de trabajo		461.826	5.425
Muebles y equipos, neto		11.640	-
Cargos diferidos, neto		5.294	4.575
Otros activos		<u>3.500</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>482.260</u>	<u>10.000</u>
El patrimonio de los accionistas consiste de:			
Capital acciones	US\$	50.000	10.000
Aportes para futuras capitalizaciones		1.000.000	-
Reserva de capital		3.114	-
Déficit		<u>(570.854)</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>482.260</u>	<u>10.000</u>
Estado de resultados:			
Ventas	US\$	1.463.570	-
Costo de las ventas		874.863	-
Pérdida neta		<u>352.516</u>	<u>-</u>

(10) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Proveedores:		
Compañías asociadas (nota 3)	US\$	3.065.386
Locales		<u>201.473</u>
Cuentas por pagar proveedores		3.266.859
Accionistas (nota 3)		995.312
Participación de los empleados en las utilidades (nota 14)		54.400
Retenciones e impuestos por pagar		21.811
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		13.400
Empleados		4.789
Otros		<u>7.441</u>
	US\$	<u>4.364.012</u>

El saldo de la cuenta por pagar - accionistas es a la vista y no genera interés.

El saldo de la participación de los empleados en las utilidades constituye el cálculo del 15% sobre los resultados antes del impuesto a la renta, conforme lo establece el Código del Trabajo de la República del Ecuador.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Restricciones

**Reserva Legal**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades, hasta igualar por lo menos el 50% de 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.

**Reserva de Capital**

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto transferido del proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(12) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía arrienda locales donde funcionan sus bodegas y oficinas administrativas bajo contratos de arrendamiento con duración de hasta tres años, renovables previo acuerdo entre las partes. Los pagos futuros mínimos por concepto de arrendamiento al 31 de diciembre del 2003 ascendieron aproximadamente a US\$ 44.000. Los gastos de operación - venta, administración y generales incluyen gastos de arriendo por aproximadamente US\$ 75.000.

(13) Fijación de Precios

El 17 de Abril del 2000 en el Registro Oficial No. 59 se publicó la "Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano" la cual derogó la "Ley No. 52"; y el 17 de mayo del 2000 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 Precios 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 del Honorable Congreso Nacional) 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) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2003 constituye el cálculo de la aplicación de la tasa impositiva corporativa del impuesto del 25% a los resultados antes de impuesto a la renta, que se originan de la siguiente conciliación:

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pérdida antes de la participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	(113.828)
Mas:		
Gastos no deducibles		199.981
Pérdida por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial		<u>352.516</u>
		438.669
Menos:		
Amortización de pérdidas acumuladas		76.000
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>54.400</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>308.269</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>77.067</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 tiene pérdidas tributarias pendientes de amortización por aproximadamente US\$393.867, las cuales de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, estas pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta de los ejercicios impositivos del año 2000 al 2003.

El movimiento de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Saldo al inicio del año	US\$	32.476
Impuestos retenidos por terceros		85.741
Impuesto a la renta del año		<u>(77.067)</u>
Saldo al final del año (nota 5)	US\$	<u>41.150</u>

(15) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2003 difieren de los registros contables de la Compañía debido a ciertas reclasificaciones y ajustes efectuados, para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

		Según registros contables	<u>Ajustes y Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:					
Activos:					
Efectivo en caja y bancos	US\$	146.652	-	126.269	20.383
Cuentas por cobrar:					
Clientes		3.400.322	-	10.103	3.390.219
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		97.667	-	64.500	162.167
Otras		612.351	1.571	-	613.922
Pasivos - cuentas por pagar		<u>4.498.813</u>	<u>136.372</u>	<u>1.571</u>	<u>4.364.012</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Según registros contables	Ajustes y Reclasificaciones		Según estados financieros
			Débitos	Créditos	
Estado de resultados - gastos de operación – venta, administrativos y generales	US\$	<u>3.696.080</u>	<u>64.500</u>	<u>-</u>	<u>3.760.580</u>