



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
(593-2) 2450356

Abril 29 del 2005

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad



Ref: Exped. # 4713791

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvese encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de INTERPHARM DEL ECUADOR S. A. al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Único de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.	:	1791172779001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

*Archivo General 05.05.04*

Gino A. Erazo, Socio

cc.: Ing. Galo Vega Cobo, Gerente General  
INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2004 y 2003

Con el Informe de los Auditores Independientes

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidados

Estados de Resultados no Consolidados

Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados

Notas a los Estados Financieros no Consolidados



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
(593-2) 2450356

### Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados adjuntos de Interpharm del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los estados conexos no consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Interpharm del Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

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 nuestras auditorías ofrecen 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 mencionados 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 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

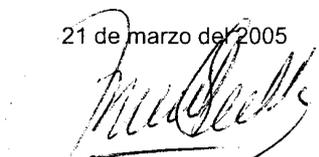
Tal como se indica más ampliamente en la nota 2 a los estados financieros, la Compañía en el año 2003 cambió el método de contabilizar las inversiones en subsidiarias al método de participación patrimonial.

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

21 de marzo del 2005

  
Roberto Gallardo S., Socio  
Registro No. 01372

<u>Activos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 21.460	20.383
Cuentas por cobrar:		
Clientes	4.042.018	3.390.219
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 4)	<u>251.482</u>	<u>162.167</u>
	3.790.536	3.228.052
Otras (nota 5)	<u>604.765</u>	<u>613.922</u>
Cuentas por cobrar, neto	4.395.301	3.841.974
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$213.448 en el 2004 y US\$132.462 en el 2003 (nota 6)	2.408.546	1.697.650
Gastos pagados por anticipado	<u>61.205</u>	<u>-</u>
Total activos circulantes	6.886.512	5.560.007
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 5)	22.814	120.560
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$267.473 en el 2004 y US\$188.516 en el 2003 (nota 7)	596.482	233.133
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$42.680 en el 2004 US\$34.325 en el 2003 (nota 8)	2.118	10.473
Inversiones en acciones (nota 9)	129.262	492.060
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
	US\$ <u>7.637.188</u>	<u>6.416.233</u>



Ing. Galo Vega Cobo  
Gerente General

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

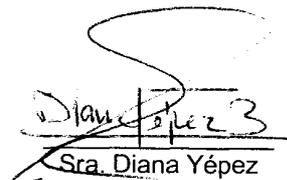
DEL ECUADOR S. A.  
- Ecuador)

s y Patrimonio no Consolidados

del 2004 y 2003

Estados Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivos circulantes:		
Sobregiro bancario	US\$ 93.398	810
Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 10)	252.579	-
Cuentas por pagar (nota 11)	3.472.272	4.364.012
Pasivos acumulados por pagar	<u>81.948</u>	<u>46.669</u>
Total pasivos circulantes	3.900.197	4.411.491
 Pasivo a largo plazo - deuda a largo plazo (nota 12)	 <u>183.249</u>	 <u>-</u>
Total pasivos	4.083.446	4.411.491
 Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 50.000 acciones ordinarias en el 2004 (11.000 en el 2003) de US\$40 cada una	2.000.000	440.000
Aportes para futuras capitalizaciones	2.303.605	2.203.605
Reserva legal (nota 13)	16.302	16.302
Reserva facultativa	8.358	8.358
Reserva de capital (nota 13)	214.515	214.515
Superávit por valuación	3.114	3.114
Déficit acumulado (nota 13)	<u>(992.152)</u>	<u>(881.152)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	3.553.742	2.004.742
 Compromisos (nota 14)		
	 <u>US\$ 7.637.188</u>	 <u>6.416.233</u>

  
 Sra. Diana Yépez  
 Contadora General



INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

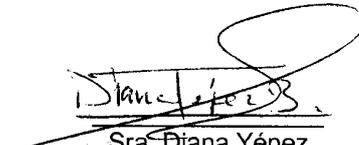
Estados de Resultados no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas (nota 15)	US\$ 12.679.527	10.271.884
Costo de las ventas (nota 3)	<u>8.570.071</u>	<u>6.890.968</u>
Utilidad bruta en ventas	4.109.456	3.380.916
Gastos de venta, administrativos y generales	<u>4.164.946</u>	<u>3.760.580</u>
Pérdida en operación	55.490	379.664
Otros (gastos) ingresos:		
Pérdida por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial (nota 1 - h)	(362.798)	(352.516)
Ingresos financieros	681	37
Gastos financieros	(22.928)	(17.292)
Intereses pagados	(16.471)	(13)
Honorarios por investigaciones y otros (nota 3)	256.709	430.040
Comisiones por servicios administrativos (nota 3)	198.989	115.000
Otros, neto	<u>22.226</u>	<u>26.080</u>
Otros ingresos, neto	<u>76.408</u>	<u>201.336</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	20.918	(178.328)
Participación de los empleados en las utilidades (nota 11)	<u>106.172</u>	<u>54.400</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	85.254	232.728
Impuesto a la renta, estimado (nota 16)	<u>90.246</u>	<u>77.067</u>
Pérdida neta	US\$ <u>175.500</u>	<u>309.795</u>
Pérdida por acción común (nota 1 - l)		
Básica	US\$ 15,95	28,16
Diluida	<u>1,96</u>	<u>5,62</u>

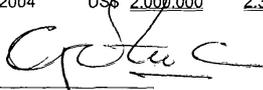
  
 Ing. Galo Vega Cobo  
 Gerente General

  
 Sra. Diana Yépez  
 Contadora General

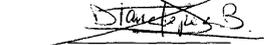
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.  
 Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados  
 Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital <u>acciones</u>	Aportes para futuras <u>capitalizaciones</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva <u>facultativa</u>	Reserva de <u>capital</u>	Superávit por <u>valuación</u>	Déficit <u>acumulado</u>	Patrimonio de los accionistas, <u>neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002, como fueron previamente informados	US\$	440.000	1.948.615	14.539	7.478	214.515	-	(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	7.478	214.515	3.114	(568.714)	2.059.547
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	(309.795)	(309.795)
Aportes de los accionistas		-	254.990	-	-	-	-	-	254.990
Apropiación para reserva legal y facultativa		-	-	1.763	880	-	-	(2.643)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003		440.000	2.203.605	16.302	8.358	214.515	3.114	(881.152)	2.004.742
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	(175.500)	(175.500)
Aportes de los accionistas		-	820.000	-	-	-	-	-	820.000
Transferencia de cuentas por pagar a aportes para futuras capitalizaciones		-	840.000	-	-	-	-	-	840.000
Otros		-	-	-	-	-	-	64.500	64.500
Capitalización		1.560.000	(1.560.000)	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>2.000.000</u>	<u>2.303.605</u>	<u>16.302</u>	<u>8.358</u>	<u>214.515</u>	<u>3.114</u>	<u>(992.152)</u>	<u>3.553.742</u>



Sr. Galo Vega Cobo  
Gerente General



Sra. Diana Yépez  
Contadora General

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

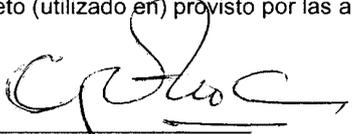
INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

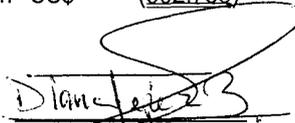
Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 12.027.728	9.950.913
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(12.886.053)	(8.860.349)
Pagos y retenciones del impuesto a la renta	(28.644)	(28.769)
Intereses pagados	(16.470)	(13)
Intereses ganados	681	37
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(902.758)</u>	<u>1.061.819</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(444.581)	(140.059)
Aportes a inversiones en acciones - subsidiarias	-	(1.059.600)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(444.581)</u>	<u>(1.199.659)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento – aumento (disminución):		
Sobregiros bancarios	92.588	(101.871)
Prestamos bancarios contratados	435.828	-
Aportes de los accionistas	820.000	254.990
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1.348.416</u>	<u>153.119</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	1.077	15.279
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>20.383</u>	<u>5.104</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>21.460</u>	<u>20.383</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (175.500)	(309.795)
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	158.800	96.200
Provisión para obsolescencia de inventarios	80.986	87.321
Depreciación de propiedades y equipos	81.232	60.227
Amortización de cargos diferidos	8.355	9.951
Castigo de cuentas por cobrar - clientes	(4.985)	(1.933)
Bajas de inventario	-	(39.623)
Ajuste por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial	362.798	352.516
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - clientes	(651.799)	(320.971)
Cuentas por cobrar - otras	9.157	(49.053)
Inventarios	(791.882)	295.997
Gastos pagados por anticipado	(61.205)	-
Cuentas por cobrar a largo plazo	97.746	11.208
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(51.740)	903.857
Pasivos acumulados	<u>35.279</u>	<u>(34.083)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(902.758)</u>	<u>1.061.819</u>

  
Ing. Galo Vega Cobo  
Gerente General

  
Sra. Diana Yépez  
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 2004 y 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 el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria 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, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" y ninguna provisión para deterioro de estas inversiones ha sido registrada según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 27 "Deterioro del Valor de los Activos". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Compañía con excepción de lo antes mencionado prepara sus estados financieros no consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", políticas y prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías para aquellos aspectos que no están en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido adaptadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad en lo que aplica a las operaciones de la Compañía se describen a continuación:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren 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.
- 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 periodos 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 presentan neto de la depreciación acumulada y se contabilizan al costo, excepto por lo siguiente:

- Los activos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 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.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

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, equipos de oficina, maquinaria y equipos	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(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 en compañías en las cuales la Compañía posee más del 50% de participación en el capital acciones con derecho a voto, se contabilizan por el método de participación patrimonial y en base con los estados financieros preparados por las compañías 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 la antigüedad promedio de los empleados no es significativa.

(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.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(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.

La pérdida por acción común ha sido calculada como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Básica:			
Pérdida neta para accionistas comunes	US\$	175.500	309.795
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación		<u>11.000</u>	<u>11.000</u>
	US\$	<u>15.95</u>	<u>28.16</u>
Diluida:			
Pérdida neta para accionistas comunes	US\$	175.500	309.795
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación asumiendo la conversión de los aportes para futuras capitalizaciones		<u>89.611</u>	<u>55.090</u>
	US\$	<u>1.96</u>	<u>5.62</u>

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere 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 estaban contabilizadas 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.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(3) Transacciones y Saldos con Compañías Asociadas

Un detalle de las transacciones con compañías asociadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Costo de las ventas – compras	US\$	6.932.912	6.932.912
Otros ingresos:			
Honorarios por investigaciones		256.709	430.040
Comisiones por servicios administrativos		<u>198.989</u>	<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.

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. De acuerdo con el 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 constituye el convenio suscrito el 2 de enero del 2003 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 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Balance general:			
Activos circulantes - cuentas por cobrar:			
C. I. Procaps	US\$	273.130	450.445
Genetia S. A.		<u>9.172</u>	<u>4.572</u>
	US\$	<u>282.302</u>	<u>455.017</u>
Pasivos circulantes - cuentas por pagar:			
Proveedores:			
C. I. Procaps	US\$	2.754.039	2.700.439
Roddome Pharmaceutical S. A.		189.875	355.147
Genetia S. A.		<u>-</u>	<u>9.800</u>
	US\$	<u>2.943.914</u>	<u>3.065.386</u>
Accionistas	US\$	<u>73.877</u>	<u>995.312</u>

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

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(4) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	162.167	67.900
Provisión cargada al gasto		158.800	96.200
Provisiones revertidas		(64.500)	-
Castigos efectuados		<u>(4.985)</u>	<u>(1.933)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>251.482</u>	<u>162.167</u>

(5) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías asociadas (nota 3)	US\$	282.302	455.017
Empleados y funcionarios		244.264	183.873
Anticipo a proveedores		41.472	22.890
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 16)		38.435	41.150
Impuesto al Valor Agregado - IVA		-	3.226
Proveedores del exterior		11.976	16.438
Otras		<u>9.130</u>	<u>11.888</u>
		627.579	734.482
Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes		<u>22.814</u>	<u>120.560</u>
	US\$	<u>604.765</u>	<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 cual mediante Resolución No. 6364 del 18 de septiembre del 2004 aceptó dicho reclamo por US\$10.630 más los intereses respectivos por US\$626, y la diferencia ha sido reconocida por la compañía con cargo a los resultados del ejercicio.

El saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2004, incluyendo los vencimientos circulantes por US\$201.036 (US\$43.623 en el 2003), 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:

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

<u>Año</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
2005	US\$	-	24.931
2006		14.267	22.124
2007		6.002	73.505
2008		<u>2.545</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>22.814</u>	<u>120.560</u>

(6) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	US\$	1.493.647	1.525.071
En tránsito		<u>1.128.347</u>	<u>305.041</u>
		2.621.994	1.830.112
Menos provisión para obsolescencia		<u>213.448</u>	<u>132.462</u>
	US\$	<u>2.408.546</u>	<u>1.697.650</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	132.462	84.764
Provisión cargada al gasto		80.986	87.321
Bajas de inventarios obsoletos		<u>-</u>	<u>(39.623)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>213.448</u>	<u>132.462</u>

(7) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 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\$)

		Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Bajas	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Edificios e instalaciones	US\$	97.842	33.571	131.413	411.814	(587)	542.640
Maquinaria y equipos		136	-	136	-	-	136
Muebles y enseres		71.620	13.499	85.119	9.865	(38)	94.946
Equipos de oficina		34.233	12.419	46.652	4.787	(1.650)	49.789
Equipos de computación		<u>77.759</u>	<u>80.570</u>	<u>158.329</u>	<u>18.115</u>	<u>-</u>	<u>176.444</u>
		281.590	140.059	421.649	444.581	(2.275)	863.955
Menos depreciación acumulada		<u>128.289</u>	<u>60.227</u>	<u>188.516</u>	<u>81.232</u>	<u>(2.275)</u>	<u>267.473</u>
	US\$	<u>153.301</u>	<u>79.832</u>	<u>233.133</u>	<u>363.349</u>	<u>-</u>	<u>596.482</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$81.232 en el 2004 y US\$60.227 en el 2003.

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía para garantizar la deuda a largo plazo constituyó a favor de Banco del Pichincha C. A. prenda hipotecaria sobre ciertos edificios e instalaciones por aproximadamente US\$400.000.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(8) Cargos Diferidos

El siguiente es el movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>Marcas</u>	<u>Publicidad</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002, neto de amortización acumulada	US\$	4.641	15.783	20.424
Amortización del año		<u>1.342</u>	<u>8.609</u>	<u>9.951</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003, neto de amortización acumulada		3.299	7.174	10.473
Amortización del año		<u>1.181</u>	<u>7.174</u>	<u>8.355</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004, neto de amortización acumulada	US\$	<u>2.118</u>	<u>-</u>	<u>2.118</u>

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$8.355 en el 2004 y 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 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Roddome Phamaceutical S. A.; 1.000.000 acciones ordinarias (50.000 en el 2003) con un valor nominal de US\$1,00 cada una (100% de participación)	US\$	119.462	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>	<u>9.800</u>
	US\$	<u>129.262</u>	<u>492.060</u>

Un resumen de los estados financieros de las subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 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)	
		2004	2003	2004	2003
Balance general:					
Activos circulantes	US\$	784.604	819.315	10.014	10.014
Pasivos circulantes		<u>708.005</u>	<u>357.489</u>	<u>4.589</u>	<u>4.589</u>
Capital de trabajo		76.599	461.826	5.425	5.425
Cuentas por cobrar a largo plazo		7.841	-	-	-
Muebles y equipos, neto		12.360	11.640	-	-
Cargos diferidos, neto		19.087	5.294	-	4.575
Otros activos		<u>3.575</u>	<u>3.500</u>	<u>4.575</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>119.462</u>	<u>482.260</u>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
Estado de resultados:					
Ventas	US\$	2.203.719	1.463.570	-	-
Costo de las ventas		1.406.945	874.863	-	-
Pérdida neta		<u>363.262</u>	<u>352.516</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
El patrimonio de los accionistas consiste de:					
Capital acciones	US\$	1.000.000	50.000	10.000	10.000
Aportes para futuras capitalizaciones		50.000	1.000.000	-	-
Reserva de capital		3.114	3.114	-	-
Déficit acumulado		<u>(933.652)</u>	<u>(570.854)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>119.462</u>	<u>482.260</u>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>

(10) Préstamos Bancarios y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

<u>Acreedor</u>		<u>Préstamos</u>	<u>Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Banco del Pichincha C. A.:						
Préstamos corto plazo	US\$	200.000	-	200.000	90	10%
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		<u>-</u>	<u>52.579</u>	<u>52.579</u>	360	9%
	US\$	<u>200.000</u>	<u>52.579</u>	<u>252.579</u>		

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(11) Cuentas por Pagar

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores:			
Compañías asociadas (nota 3)	US\$	2.943.914	3.065.386
Locales		<u>272.034</u>	<u>201.473</u>
Cuentas por pagar proveedores		3.215.948	3.266.859
Accionistas (nota 3)		73.877	995.312
Participación de los empleados en las utilidades		106.172	54.400
Retenciones e impuestos por pagar		23.632	21.811
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		40.123	13.400
Empleados		2.351	4.789
Otros		<u>10.169</u>	<u>7.441</u>
	US\$	<u>3.472.272</u>	<u>4.364.012</u>

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

(12) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

<u>Acreeedor</u>		<u>Valor</u>	<u>Días plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Banco del Pichincha C. A.	US\$	235.828	1.440	9%
Menos vencimientos circulantes (nota 10)		<u>52.579</u>		
	US\$	<u>183.249</u>		

Los vencimientos del saldo de la deuda a largo plazo son como sigue:

<u>Año</u>		
2006	US\$	57.509
2007		62.903
2008		<u>62.837</u>
	US\$	<u>183.249</u>

La Compañía para garantizar el préstamo constituyó a favor de Banco del Pichincha C. A. una prenda hipotecaria (véase nota 7).

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(13) 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 de los saldos transferidos de las cuentas 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.

(14) Compromisos y Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 mantiene el siguiente compromiso:

- La Compañía arrienda locales donde funcionan sus bodegas y oficinas administrativas bajo contratos de arrendamiento con duración de hasta cuatro años, renovables previo acuerdo entre las partes. Los pagos futuros mínimos por concepto de arrendamiento al 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascienden aproximadamente a US\$77.000 y US\$44.000, respectivamente. Los gastos de venta, administrativos y generales incluyen gastos de arriendo por aproximadamente US\$91.029 en el 2004 y US\$75.000 en el 2003.

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 mantiene los siguientes litigios:

- La Compañía mantiene treinta y cuatro procedimientos administrativos presentados ante el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual y ocho recursos subjetivos ante el Tribunal Contencioso Administrativo a fin de defender la propiedad de ciertas marcas registradas por la Compañía. A la fecha aún no se ha obtenido la resolución final de estos asuntos.

(15) 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.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(16) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2004 y 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:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	20.918	(113.828)
Mas:			
Gastos no deducibles		203.768	199.981
Pérdida por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial		<u>362.798</u>	<u>352.516</u>
		566.566	552.497
Menos:			
Amortización de pérdidas acumuladas		120.328	76.000
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>106.172</u>	<u>54.400</u>
		<u>226.500</u>	<u>130.400</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>360.984</u>	<u>308.269</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>90.246</u>	<u>77.067</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25%</u>	<u>25%</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 tiene pérdidas tributarias pendientes de amortización por aproximadamente US\$273.538 y US\$393.867, respectivamente, las cuales de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, 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 2004.

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	41.150	32.476
Impuestos retenidos por terceros		105.711	85.741
Impuesto a la renta del año		(90.246)	(77.067)
Recuperación impuestos retenidos en exceso		<u>(18.180)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>38.435</u>	<u>41.150</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(17) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2004 y 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	Ajustes y reclasificaciones		Según estados financieros
			Débitos	Créditos	
<u>2004</u>					
Estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidados:					
Activos:					
Efectivo en caja y bancos	US\$	188.076	-	166.616	21.460
Cuentas por cobrar:					
Clientes		4.052.262	-	10.244	4.042.018
Otras		627.579	-	22.814	604.765
Cuentas por cobrar a largo plazo		-	22.814	-	22.814
Pasivos - cuentas por pagar		<u>3.649.132</u>	<u>176.860</u>	<u>-</u>	<u>3.472.272</u>
<u>2003</u>					
Estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidados:					
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
Provisión para cuentas de dudoso cobro		97.667	-	64.500	162.167
Otras		732.911	1.571	120.560	613.922
Cuentas por cobrar a largo plazo		-	120.560	-	120.560
Pasivos - cuentas por pagar		<u>4.498.813</u>	<u>136.372</u>	<u>1.571</u>	<u>4.364.012</u>
Estado de resultados no consolidados:					
Gastos de ventas, administrativos y generales	US\$	<u>3.696.080</u>	<u>64.500</u>	<u>-</u>	<u>3.760.580</u>