

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 19 de mayo del 2005

Expediente No. 47945-93

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Baxter Ecuador S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

Atentamente,



Annabelle Muñoz

Adjunto:
lo indicado

BAXTER ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

BAXTER ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nro.17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

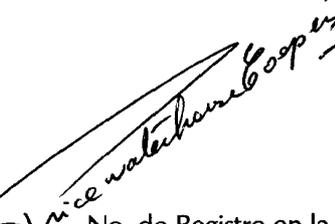
Baxter Ecuador S.A.

Quito, 31 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Baxter Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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) y 5 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, en años anteriores la Compañía había diferido pérdidas en cambio, por un monto equivalente a US\$77,736 para ser amortizadas en un plazo de hasta 5 años a partir del año 2000. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final de los años 2004 y 2003 se encuentran subestimadas en US\$77,736.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descrito en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Baxter 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 terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Baxter Ecuador S.A.
Quito, 31 de marzo del 2005

5. En la Nota 1 la Administración explica que, como consecuencia de la política de fijación de precios de medicamentos vigente en el país y la necesidad de mantener una estructura administrativa y de ventas acorde a las estrategias de penetración de productos en el mercado, la utilidad bruta generada por la Compañía en los últimos años ha sido insuficiente para absorber los gastos operativos. La referida Nota también expresa que la Administración continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad de la Compañía en el mediano plazo para lo cual espera contar con el apoyo de sus compañías relacionadas y accionistas, quienes constituyeron aportes para futura capitalización durante el 2003 por un monto de US\$2,125,000, monto que fue capitalizado de forma íntegra el 9 de marzo del 2004. Amparada en estos planes y perspectivas, la Administración ha preparado los estados financieros de Baxter Ecuador S.A. con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicadas no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.
6. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la comercialización de productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior; en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



BAXTER ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2,004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>778,890</u>	<u>491,027</u>	Compañías relacionadas	8	<u>6,396,683</u>	<u>4,775,812</u>
Inversiones temporales		<u>20,000</u>	<u>-</u>	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		<u>149,394</u>	<u>195,024</u>
Clientes		3,015,762	3,203,652	Otras		<u>135,856</u>	<u>50,058</u>
Empleados		42,667	36,087			<u>285,250</u>	<u>245,082</u>
Compañías relacionadas	8	13,461	49,248	Pasivos acumulados			
Impuestos retenidos		209,898	109,766	Impuestos por pagar	6	<u>94,681</u>	<u>43,798</u>
Anticipo a proveedores		51,538	13,187	Beneficios sociales	6	<u>77,306</u>	<u>33,604</u>
Otros		<u>8,852</u>	<u>33,356</u>			<u>171,987</u>	<u>77,402</u>
Provisión para cuentas dudosas	6	<u>3,342,177</u> <u>(335,678)</u>	<u>3,445,297</u> <u>(257,678)</u>	Total del pasivo corriente		<u>6,853,920</u>	<u>5,098,296</u>
		<u>3,006,500</u>	<u>3,187,619</u>				
Inventarios	3	<u>2,731,319</u>	<u>1,521,072</u>				
Gastos pagados por anticipado		<u>46,147</u>	<u>70,189</u>	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		<u>1,491,089</u>	<u>1,477,712</u>
Total del activo corriente		<u>6,582,856</u>	<u>5,269,908</u>				
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO		<u>106,572</u>	<u>192,246</u>				
ACTIVO FIJO Y EQUIPOS EN COMODATO	4	<u>1,404,943</u>	<u>933,507</u>				
INVERSIONES EN ACCIONES	9	<u>145,734</u>	<u>-</u>				
OTROS ACTIVOS	5	<u>104,904</u>	<u>180,348</u>				
		<u>8,345,009</u>	<u>6,576,008</u>			<u>8,345,009</u>	<u>6,576,008</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Mario Xavier Rojas
Gerente General

William Artieda
Contador General

Baxter

BAXTER ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	8,023,758	6,721,642
Costo de productos y servicios vendidos	<u>(5,834,801)</u>	<u>(5,260,101)</u>
Utilidad bruta	<u>2,188,956</u>	<u>1,461,541</u>
Gastos operativos		
De administración y logística	(730,356)	(1,049,889)
De ventas	<u>(1,292,795)</u>	<u>(711,478)</u>
	<u>(2,023,152)</u>	<u>(1,761,367)</u>
Utilidad (Pérdida) en operación	165,805	(299,826)
Otros egresos, neto	<u>(76,561)</u>	<u>(164,757)</u>
Utilidad (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	89,244	(464,583)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(31,393)	-
Impuesto a la renta	<u>(44,474)</u>	<u>-</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año	<u><u>13,377</u></u>	<u><u>(464,583)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Mario Xavier Rojas
Gerente General

William Artieda
Contador General



BAXTER ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002		650,186	-	100	(832,991)	(182,705)
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 18 de diciembre del 2003						
Aportes para Futuras Capitalizaciones	1	-	2,125,000	-	-	2,125,000
Pérdida neta del año		-	-	-	(464,583)	(464,583)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		650,186	2,125,000	100	(1,297,574)	1,477,712
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 18 de diciembre del 2003						
Aumento de capital	1	2,125,000	(2,125,000)	-	-	-
Utilidad neta del año		-	-	-	13,377	13,377
Saldos al 31 de diciembre del 2004		<u>2,775,186</u>	<u>-</u>	<u>100</u>	<u>(1,284,197)</u>	<u>1,491,089</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Mario Xavier Rojas
Gerente General

William Artieda
Contador General



BAXTER ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		13,377	(464,583)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas dudosas	6	78,000	60,000
Depreciación	4	<u>398,482</u>	<u>267,406</u>
		489,859	(137,178)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		103,119	(580,433)
Reducción de Provisión por Cuentas Incobrables		-	(24,241)
Inventarios		(1,210,247)	(214,052)
Gastos pagados por anticipado		24,042	(22,108)
Compañías relacionadas		1,620,871	1,267,046
Cuentas por pagar		40,168	49,208
Pasivos acumulados		<u>94,585</u>	<u>25,960</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,162,397</u>	<u>364,202</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Incremento) de Inversiones a Corto Plazo		(20,000)	-
Decremento de Cuentas por cobrar largo plazo		85,674	66,689
Inversiones en Acciones en Compañías	9	<u>(145,734)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(80,060)</u>	<u>66,689</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones (neto) de activo fijo y equipos en comodato	4	(869,918)	(412,079)
Disminución de Otros Activos	5	<u>75,444</u>	<u>4,645</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(794,474)</u>	<u>(407,434)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		287,863	23,457
Efectivo al principio del año		<u>491,027</u>	<u>467,570</u>
Efectivo al final del año		<u><u>778,890</u></u>	<u><u>491,027</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Mario Xavier Rojas
Gerente General

William Artieda
Contador General



BAXTER ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 20 de mayo de 1993 con el objetivo de comercializar productos para la salud de uso humano y veterinario y la prestación de servicios de mantenimiento y montaje, representación, comercialización, exportación e importación de equipos farmacéuticos y otros artículos afines a la actividad farmacéutica, así como también la prestación de servicios de hemodiálisis. Con fecha 18 de julio de 1998 se firmó el Contrato de Servicios Médicos entre el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, a través del cual se autoriza el funcionamiento de la unidad renal. La referida unidad renal inició sus operaciones en el mes de octubre de 1998.

El 20 de septiembre del 2002, en la ciudad de Cuenca, la Compañía firma un contrato con el Hospital José Carrasco Arteaga del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) de Cuenca, mediante el cual se compromete a dar servicios médicos de hemodiálisis dentro del propio hospital a pacientes que, previo el diagnóstico y pedido de la mencionada Institución, requieran el tratamiento. Para ello, acuerdan que Baxter Ecuador S.A. provea de los equipos e insumos necesarios para la prestación de sus servicios. Esta unidad renal inició su funcionamiento en el mes de febrero del 2003.

La Compañía Baxter Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas Baxter, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Las operaciones de la Compañía corresponden exclusivamente a la venta de productos adquiridos a sus compañías relacionadas a los precios y condiciones establecidas con dichas entidades. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Como consecuencia de la política de fijación de precios de medicamentos vigente en el país y la necesidad de mantener una estructura administrativa y de ventas acorde a las estrategias de penetración de productos en el mercado, la utilidad bruta generada por la Compañía en los últimos años ha sido insuficiente para absorber los gastos operativos. La Administración continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad de la Compañía en el mediano plazo para lo cual espera contar con el apoyo de sus compañías relacionadas y accionistas, quienes constituyeron aportes para futura capitalización durante el 2003 por un monto de US\$2,125,000, monto que fue capitalizado el 9 de marzo del 2004. Amparada en estos planes y perspectivas, la Administración ha preparado los estados financieros de Baxter Ecuador S.A. con base

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicadas no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

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) Ingresos y gastos -

Los ingresos por servicios prestados y por venta de productos son registrados cuando se realizan. Los gastos se registran cuando se devengan.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados y equipos en bodega y repuestos utilizando el método Promedio Ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

d) Activo fijo y Equipos en comodato -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos y equipos en comodato no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y equipos en comodato 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 se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos y equipos en comodato 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 la línea recta.

e) Otros activos -

Incluye pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 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. En el 2000, las referidas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las pautas contenidas en la NEC 17. Este rubro incluye, además, cargos efectuados para la construcción y adecuación de las unidades renales. Ver Nota 5.

f) 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.

La Compañía no generó utilidad gravable durante el año 2003, por lo que no constituyó una provisión por este concepto.

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente.

La Compañía no generó utilidad gravable durante el año 2003, por lo que no constituyó una provisión por este concepto.

h) Jubilación patronal -

La Compañía no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos por este concepto.

i) 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 originados en el proceso de conversión de los registros contables 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>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados y equipos en bodega	2,166,930	1,119,925
Repuestos	118,735	116,379
Inventarios en tránsito	<u>445,654</u>	<u>284,768</u>
Total	<u><u>2,731,319</u></u>	<u><u>1,521,072</u></u>

NOTA 4 - ACTIVO FIJO Y EQUIPOS EN COMODATO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de depreciación %
Activo fijo			
Unidad renal	714,781	602,906	15 y 20
Equipo de oficina	23,686	21,222	10
Muebles y enseres	138,257	136,672	10
Equipo de computación	193,845	184,524	33.33 y 20
Vehículos	<u>74,564</u>	<u>74,564</u>	20
	1,145,133	1,019,888	
Equipos entregados en comodato a clientes	2,359,876	1,623,578	20
Menos:			
Depreciación acumulada			
Activo fijo	(701,945)	(541,414)	
Equipos entregados en comodato a clientes	<u>(1,398,121)</u>	<u>(1,168,546)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,404,943</u></u>	<u><u>933,507</u></u>	

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO Y EQUIPOS EN COMODATO
(Continuación)

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	933,507	788,833
Adiciones, neto	869,918	412,081
Depreciación del año		
Activos fijos	(162,387)	(131,086)
Activos entregados en comodato a clientes	<u>(236,095)</u>	<u>(136,320)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,404,943</u></u>	<u><u>933,507</u></u>

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdidas en cambio diferidas (1)	77,736	77,736
Gastos de la unidad renal (2)	<u>27,168</u>	<u>102,612</u>
	<u><u>104,904</u></u>	<u><u>180,348</u></u>

(1) Ver Nota 2 e).

(2) Incluye principalmente: cargos efectuados para mejora y adecuación de la Unidad Renal Baxter, oficinas de propiedad de la Compañía en la ciudad de Quito y adecuaciones efectuadas en la Unidad Renal del Hospital José Carrasco Arteaga del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) de Cuenca.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2004

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Cuentas dudosas	257,678	78,000	-	335,678
Impuestos por pagar	43,798	609,884	559,001	94,681
Beneficios sociales (1)	33,604	264,857	221,155	77,306

2003

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Cuentas dudosas	221,917	60,000	24,239	257,678
Impuestos por pagar	27,624	441,080	424,906	43,798
Beneficios sociales (1)	23,818	175,199	165,413	33,604

(1) Incluye beneficios de ley: 13er. y 14to. Sueldos, fondo de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades del año.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2001 a 2004 están aún sujetos a una posible fiscalización por las autoridades competentes.

Amortización de pérdidas fiscales -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$650,000.

Legislación tributaria

El Decreto Ejecutivo No.2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas así como de la composición de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

Compras de inventarios:

Laboratorios Baxter S.A. (Colombia)	2,891,041	2,644,024
Baxter Export Corporation (Miami)	1,536,179	1,077,145
Baxter S.A. de CV (México)	367,600	141,244
Baxter Distribution Center	20,577	14,429
Baxter Puerto Rico	89,690	98,215
Baxter Alemania	102,483	96,428
Baxter Chile	161,756	128,435
Plasti Esteril S.A. de C.V. (México)	-	2,111
Baxter Bélgica	2,248	-
	<u>5,171,574</u>	<u>4,202,031</u>

Reembolso de gastos:

Baxter World Trade (Chicago)	3,600	8,920
Baxter International (Miami)	3,156	3,870
Laboratorios Baxter S.A. (Colombia)	27,043	24,135
Baxter Headquarters	26,252	12,073
Baxter Export Corporation	-	864
Plasti Esteril S.A. de C.V. (México)	31,704	-
	<u>91,755</u>	<u>49,862</u>

Aporte para futuras capitalizaciones (ver Nota 1)

	<u>-</u>	<u>2,125,000</u>
--	----------	------------------

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tenía con compañías relacionadas los siguientes saldos por cobrar y por pagar:

(Véase página siguiente)

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

	Documentos y cuentas por cobrar	
	2004	2003
Laboratorios Baxter S.A. (Colombia)	3,671	36,916
Laboratorios Baxter S.A. (Venezuela)	7,720	7,720
Baxter Canadá	959	-
Baxter Puerto Rico	386	386
Laboratorios Baxter S.A. (Perú)	-	3,501
Baxter Export Corporation (Miami)	-	725
Baxter Headquarters	725	-
	<u>13,461</u>	<u>49,248</u>

	Cuentas por pagar	
	2004	2003
Laboratorios Baxter S.A. (Colombia) (1)	2,888,535	2,170,291
Baxter World Trade (Chicago)	1,200	5,060
Baxter Export Corporation (Miami) (1)	1,993,350	996,169
Baxter Puerto Rico (1)	61,927	30,607
Baxter Lessines (Bélgica) (1)	2,692.00	-
Baxter Distribution Center	9,492	4,440
Baxter S.A. de CV (México) (1)	242,294	36,802
Baxter International	1,055	2,258
Baxter Headquarters	12,256	1,207
Baxter Argentina	-	126
Baxter Chile	45,289	13,171
Baxter Oncología (Alemania) (1)	16,987	133,716
Baxter World Trade S.A. (Bélgica) (2)	1,120,000	1,381,965
Baxter Switzerland	1,606	-
	<u>6,396,683</u>	<u>4,775,812</u>

(1) Las cuentas por pagar corresponden básicamente al saldo por pagar por las importaciones (compras) de productos terminados y suministros efectuadas por la Compañía.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (2) Corresponde a un préstamo otorgado por Baxter World Trade S.A. (accionista) el 31 de mayo del 2002. El 6 de mayo del 2003 la Compañía recibió del Departamento de Tesorería Corporativa instrucciones para la cancelación del referido préstamo a medida en que la Compañía cuente con fondos para este propósito. La Junta General de Accionistas en su reunión del 18 de diciembre del 2003 aprobó constituir parte del saldo adeudado en concepto de capital de este préstamo en un Aporte para Futuras Capitalizaciones por US\$2,125,000. El préstamo devenga intereses a tasas que varían del 1.65% al 2.25% y se encuentra sujeto a renovaciones periódicas. Esta obligación no ha sido registrada en el Banco Central del Ecuador.

Los demás saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago pero se estima que serán recuperables y/o pagables en el corto plazo.

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las operaciones detalladas precedentemente no son equiparables a las de otras operaciones realizadas con terceros.

NOTA 9 - INVERSIONES EN ACCIONES

La Compañía como parte de su estrategia de venta y posicionamiento en el mercado del año 2004, ha efectuado la compra de acciones de las siguientes compañías que son a su vez propietarias de unidades Renales:

<u>Razón social</u>	<u>Participación en el capital</u> %	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Clinef Cía. Ltda.	50	3,000	45,734	22,500 (1)
Pasal Patiño Salvador Cía. Ltda.	10	(2)	<u>100,000</u>	(2)
Total			<u>145,734</u>	

(1) Según surge de estados financieros no auditados.

(2) Información no disponible.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004, comprende 2,775,185 acciones ordinarias de valor nominal US\$ 1 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - PASIVOS CONTINGENTES

El 13 de julio del 2001, la Compañía solicitó al Servicio de Rentas Internas (SRI) autorización para utilizar como crédito tributario la totalidad del Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en la adquisición de bienes, materias primas y servicios, empleados en la venta de bienes y prestación de servicios gravados a la tarifa cero; esta autorización fue otorgada mediante Resolución No. UR-0000001 de fecha 3 de enero del 2002. En la misma Resolución el SRI demandó la cancelación, hasta el 16 de enero del 2002 de los siguientes valores (i) US\$141,000 bajo el alegato de que la Compañía habría utilizado créditos tributarios en exceso y (ii) intereses por US\$18,000. La parte de esta Resolución que trata acerca de los valores reclamados por el SRI, fue impugnada por la Compañía el 1 de febrero del 2002 ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que se han presentado todos los fundamentos de hecho y derecho para que este juicio sea resuelto a favor de la Compañía. Por lo tanto, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, no registró ninguna provisión para cubrir los montos antes mencionados.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2005) no se produjeron otros 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.