

SANOFI SYNTHELABO DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003



SANOFI SYNTHELABO DEL 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\$ - Dólares estadounidenses

IVA - Impuesto al valor agregado

NEC No.17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"



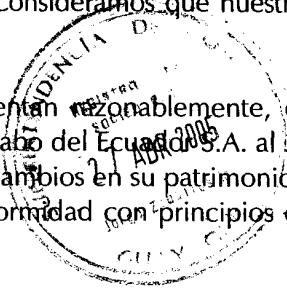
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A.

Guayaquil, 28 de febrero del 2005

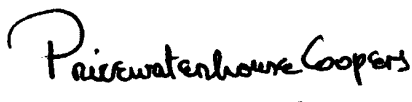
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sanofi Synthelabo 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 terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 1, a los estados financieros, el control de precios de las medicinas ejercido por el Gobierno Nacional y el endeudamiento y carga financiera devengada básicamente por los pasivos contraídos principalmente para financiar capital de trabajo, han incidido significativamente en los resultados del año. Por lo mencionado anteriormente, al 31 de



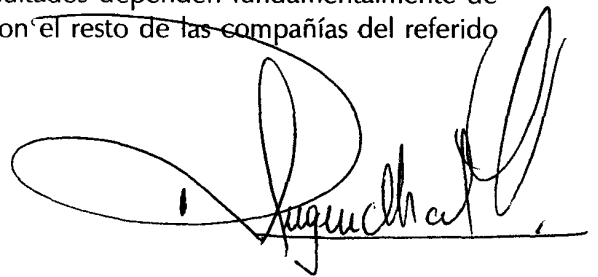
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A.
Guayaquil, 28 de febrero del 2005

diciembre del 2004 la Compañía registra una pérdida neta de US\$911,448 y pérdidas acumuladas por US\$1,755,579 las cuales exceden el límite máximo permitido por las disposiciones legales vigentes en Ecuador que indican que cuando las pérdidas acumuladas exceden el 100% de las reservas y el 50% del capital, la Compañía podría estar sujeta a un proceso de disolución si los accionistas no resuelven esta situación a satisfacción de las autoridades de control. Adicionalmente, el 20 de agosto del 2004 el Grupo Sanofi-Synthelabo adquirió las acciones del Grupo Aventis S.A. a nivel mundial conformándose de esta manera el Grupo Sanofi-Aventis; al respecto la Administración de la Compañía en Ecuador, ha sido instruida para que sea absorbida por la Compañía Aventis S.A., compañía domiciliada en la ciudad de Quito. Al 31 de diciembre del 2004 Sanofi-Synthelabo del Ecuador S.A. ha contabilizado US\$323,500 correspondiente a gastos de reestructuración y soluciones interinas como consecuencia de la absorción a efectuarse por parte de la Compañía de Aventis S.A.. La administración de la Compañía estima que no se producirán pérdidas como resultado del proceso de fusión. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas precedentemente.

5. Como se indica en las Notas 1 y 14, la Compañía forma parte del grupo de empresas Sanofi Aventis, las cuales se dedican principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos para consumo humano. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus compañías relacionadas Sanofi Synthelabo de Panamá S.A., Pacific Pharma de Colombia y Sanofi Synthelabo de Francia. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones, transacciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

sanofi-synthelabo

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		282,725	205,612	Obligaciones bancarias	7	1,783,500	682,000
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes	3	1,453,997	1,656,554	Compañías relacionadas	14	864,828	624,953
Menos - Provisión para cuentas incobrables	10	(163,681)	(163,853)	Otras		15,099	12,563
		1,290,316	1,492,701			879,927	637,516
Compañías relacionadas	14	-	1,650	Pasivos acumulados			
Otras		281,000	191,823	Beneficios sociales	10	118,242	96,165
		1,571,316	1,686,174	Intereses por pagar	10	8,230	917
Inventarios				Provisión de gastos y servicios acumulados	10	366,055	158,791
Productos para la reventa		1,390,457	1,007,731	Otras		16,288	19,102
Importaciones en tránsito		332,891	-			508,815	274,975
Inventario de muestras		160,196	4,671	Total del pasivo corriente		3,172,242	1,594,491
Menos - Provisión por obsolescencia	10	(67,724)	-				
		1,815,820	1,011,898				
Gastos pagados por anticipado	4	30,314	37,386	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Provisión para jubilación patronal	9 - 10	273,243	216,038
Total del activo corriente		3,700,175	2,941,070	Provisión para bonificación por desahucio	10	66,483	57,956
						339,726	273,994
ACTIVO FIJO	5	76,280	98,653				
OTROS ACTIVOS	6	13,996	18,693	PATRIMONIO (según estado adjunto)		278,483	1,189,931
Total del activo		3,790,451	3,058,416	Total del pasivo y patrimonio		3,790,451	3,058,416

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Miguel Molina
Gerente Financiero

C.P.A. Bolívar Arreaga
Contador

sanofi-synthelabo

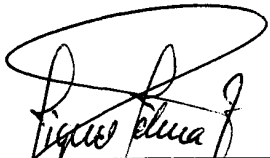
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	7,616,091	6,253,414
Costo de ventas	<u>(5,175,856)</u>	<u>(4,418,162)</u>
Utilidad bruta	2,440,235	1,835,252
Gastos de venta	<u>(2,372,773)</u>	<u>(1,902,677)</u>
Gastos de administración	<u>(605,640)</u>	<u>(716,173)</u>
Gastos financieros	<u>(34,130)</u>	<u>(59,016)</u>
Pérdida en operación	<u>(572,308)</u>	<u>(842,614)</u>
Otros (egresos), neto	<u>(15,640)</u>	<u>(7,202)</u>
Gastos de reestructuración	<u>(323,500)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(911,448)</u></u>	<u><u>(849,816)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Miguel Molina
Gerente Financiero


C.P.A. Bolívar Arreaga
Contador

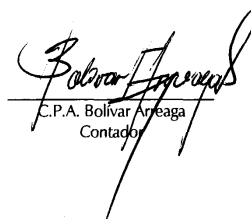
sanofi-synthelabo

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

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003		1,143,204	1,200,000	(1,509,142)	5,685	839,747
Aumento de capital social		1,200,000	(1,200,000)			-
Aporte en efectivo para futuro aumento de capital	13		1,200,000			1,200,000
Pérdida neta del año					(849,816)	(849,816)
Saldos al 1 de enero del 2004		2,343,204	1,200,000	(1,509,142)	(844,131)	1,189,931
Aumento de capital social	13	1,200,000	(1,200,000)			-
Pérdida neta del año					(911,448)	(911,448)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		<u>3,543,204</u>	<u>-</u>	<u>(1,509,142)</u>	<u>(1,755,579)</u>	<u>278,483</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Miguel Molina
Gerente Financiero

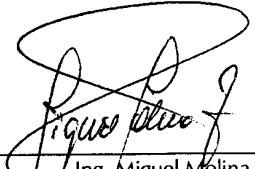

C.P.A. Bolívar Areaga
Contador

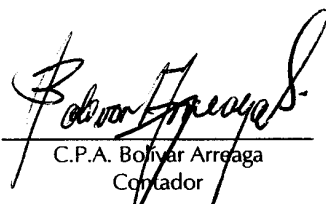
sanofi-synthelabo

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

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las operaciones			
Pérdida neta del año		(911,448)	(849,816)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	38,524	41,125
Amortización	6	25,700	26,011
Obsolescencia de inventarios	10	67,724	-
Provisión para cuentas incobrables, neta de utilizaciones	10	(172)	57,216
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio, neta de utilizaciones	9 - 10	65,732	14,721
		(713,940)	(710,743)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		115,030	395,788
Inventarios		(871,646)	(62,964)
Gastos pagados por anticipado		7,072	41,188
Documentos y cuentas por pagar		242,411	(2,272)
Pasivos acumulados		233,840	95,401
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(987,233)	(243,601)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de activos fijos	5	(16,151)	(8,234)
Adiciones netas de otros activos	6	(21,003)	(5,211)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(37,154)	(13,445)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Incremento/(Disminución) en obligaciones bancarias		1,101,500	(801,000)
Aporte para futuro aumento de capital	13	-	1,200,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		1,101,500	399,000
Aumento neto de efectivo		77,113	141,954
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		205,612	63,658
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		282,725	205,612

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Miguel Molina
Gerente Financiero


C.P.A. Bolívar Arreaga
Contador



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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en octubre de 1994 en la ciudad de Quito con el nombre de Sanofi Winthrop del Ecuador S.A.. El 25 de julio de 1998 realizó el cambio de domicilio legal a la ciudad de Guayaquil y el 13 de marzo del 2001 la Intendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación social por la de Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A., siendo su actividad principal la importación y venta de productos farmacéuticos para consumo humano. Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A., es subsidiaria de Sanofi Aventis domiciliada en Francia (2003 Sanofi Synthelabo), la cual posee el 100% del capital social, debido a ello, Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. es una compañía extranjera según la Ley de Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros prevista en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

La Compañía forma parte del grupo de empresas Sanofi - Aventis, las cuales se dedican principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos para consumo humano. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus compañías relacionadas Sanofi Synthelabo de Panamá S.A., Pacific Pharma de Colombia y Sanofi Synthelabo de Francia. 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.

Los precios de los productos farmacéuticos para consumo humano están regulados por parte del Comité Biministerial integrado por los Ministerios de Industria, Comercio, Integración y Pesca y de Salud Pública. Como consecuencia de este control, durante los últimos años la Compañía, y la industria farmacéutica en general, vieron seriamente afectada la rentabilidad de sus operaciones ya que no obtienen de los organismos de control competentes, aumentos de precios que consideran los incrementos en los costos de los productos importados y gastos en general y la necesidad de mantener un margen mínimo de rentabilidad.

El control de precios de las medicinas ejercido por el gobierno nacional y el endeudamiento y carga financiera devengada básicamente por los pasivos contraídos principalmente para financiar capital de trabajo, han incidido significativamente en los resultados de la Compañía, generando en el año 2004 una pérdida neta de US\$911,448 (2003: US\$849,816) y pérdidas acumuladas por US\$1,755,579 (2003: US\$844,131) las cuales durante el año 2004 exceden el límite máximo permitido por las disposiciones legales vigentes en Ecuador que indican que cuando las pérdidas acumuladas exceden el 100% de las reservas y el 50% del capital, la Compañía podría estar sujeta

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

a un proceso de disolución si los accionistas no resuelven esta situación a satisfacción de las autoridades de control. El 20 de agosto del 2004 el Grupo Sanofi-Synthelabo adquirió las acciones del Grupo Aventis S.A., a nivel mundial conformándose de esta manera el Grupo Sanofi-Aventis, al respecto la Administración de la Compañía en Ecuador ha sido instruida para que sea absorbida por la Compañía Aventis S.A., compañía domiciliada en la ciudad de Quito y producto de la futura fusión con la Compañía Aventis S.A. se ha definido, entre otras, las siguientes acciones:

- a) Plan de reestructuración por el cual cierto personal de Sanofi sería separado de la Compañía durante los años 2004 y 2005, registrándose al 31 de diciembre del 2004 una provisión para cubrir gastos de reestructuración y soluciones interinas por US\$323,500; véase estado de resultado adjunto. Al 31 de diciembre del 2004, se encuentran pendientes de pago por este concepto US\$285,920. Véase Nota 10.
- b) Suspensión de la subvención financiera y aportes para futura capitalización por parte de los accionistas, sin embargo dará apoyo de financiamiento en caso de ser necesario para concretar la fusión por absorción.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas anteriormente.

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) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos para la reventa utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

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

d) Activo fijo -

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

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

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

e) Otros activos -

Incluye principalmente: i) el costo de las adecuaciones efectuadas a las instalaciones y oficinas de la Compañía las cuales son amortizadas de acuerdo al periodo de duración del contrato de arrendamiento de las oficinas y ii) ciertos activos intangibles (software), los cuales son amortizados en línea recta en un período de aproximadamente 3 años desde la fecha de origen.

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No 17, según corresponda, menos la amortización acumulada calculada como se mencionó precedentemente.

f) Provisión para jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

ejercicio con base en el método actuarial de prima única o acreditamiento anual (véase además Nota 9).

g) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

i) Provisión para 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

j) Reserva de capital -

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

NOTA 3 - CLIENTES

Los saldos de las cuentas por cobrar de los clientes y distribuidores más importantes al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - CLIENTES

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Distribuidora Difare S.A.	480,804	573,843
Cadena de Farmacias Fybeca Farcomed S.A.	363,758	333,556
Distribuidora Difromer	44,735	103,506
Distribuidora Chachapoyas (1)	102,778	102,778
Distribuidora Disfor S.A.	-	41,605
Distribuidora R.O.C.S.A. (1)	38,578	38,621
Distribuidora Ecuaquímica	61,381	34,373
Distribuidora Ortiz / Cevallos	46,295	19,141
Otros menores	315,668	409,131
	<u>1,453,997</u>	<u>1,656,554</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía ha provisionado el 100% de estas cuentas por cobrar, por considerarlas de dudosa recaudo. Sin embargo, continúa realizando las gestiones judiciales respectivas.

NOTA 4 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos a proveedores	10,534	12,490
Seguros pagados por anticipado	16,627	19,591
Gastos anticipados para importaciones	3,153	5,255
Otros	-	50
	<u>30,314</u>	<u>37,386</u>

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de depreciación %
Vehículos	26,791	26,791	20
Equipos de computación (1)	169,556	153,404	33 y 20
Muebles y enseres	34,049	34,049	10
Equipos de oficina	<u>48,865</u>	<u>49,520</u>	10
	279,261	263,764	
Menos - depreciación acumulada	<u>(202,981)</u>	<u>(165,111)</u>	
	<u>76,280</u>	<u>98,653</u>	

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	98,653	131,544
Adiciones netas	16,151	8,234
Depreciación del año	<u>(38,524)</u>	<u>(41,125)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>76,280</u>	<u>98,653</u>

- (1) A partir del 2002, los equipos de computación adquiridos a partir de ese año se deprecian a razón del 33% anual.
- (2) Producto de la absorción de la Compañía mencionada en la Nota 1, la Administración de la Compañía ha decidido: i) mantener la oficina en la ciudad de Guayaquil para comercializar los productos, ii) reubicar los activos fijos que no se vayan a utilizar; y, iii) vender los activos no utilizados sin generar pérdidas.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de amortización %
Otros activos	55,111	41,346	33
Activos intangibles	<u>53,065</u>	<u>45,827</u>	33
	108,176	87,173	
Menos - amortización acumulada	<u>(94,180)</u>	<u>(68,480)</u>	
	<u>13,996</u> (1)	<u>18,693</u> (1)	

(1) Véase Nota 2e).

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
SalDOS al 1 de enero	18,693	39,493
Adiciones netas	21,003	5,211
Amortización del año	<u>(25,700)</u>	<u>(26,011)</u>
SalDOS al 31 de diciembre	<u>13,996</u>	<u>18,693</u>

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a préstamos con el Citibank N.A. por US\$1,783,500 (2003: US\$682,000) con vencimientos hasta marzo del 2005 (2003: venció en junio del 2004) con tasas entre el 2.13% y 4.05% anual (2003: 2.94% anual). Estos préstamos se destinaron principalmente para financiar importaciones de productos para la reventa.

NOTA 8 - PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (28 de febrero del 2005) la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2001 al 2004 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Precio de Transferencia -

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 - PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtienen dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre de los años 2004 y 2003, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a aproximadamente US\$5,805,953 (2003: US\$5,527,142) y que surgen de las declaraciones tributarias de los últimos 5 ejercicios fiscales.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2004 y 2003 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al "método de prima única o acreditamiento anual", por un profesional independiente, considerando como factor de conmutación actuarial el 6% real anual (2003: 7% real anual) que resulta de considerar una tasa futura de incremento de los sueldos del 5% anual. Al cierre de los años 2004 y 2003, el saldo de dicha provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	163,853	-	(172)	163,681
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	67,724	-	67,724
Intereses por pagar	917	27,540	(20,227)	8,230
Beneficios sociales	96,165	439,374	(417,297)	118,242
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	273,994	78,485	(12,753)	339,726
Provisión de gastos y servicios acumulados	158,791	787,761	(580,497)	366,055 (1)
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	106,637	61,074	(3,858)	163,853
Intereses por pagar	9,898	51,160	(60,141)	917
Beneficios sociales	102,630	460,146	466,611	96,165
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	259,273	29,786	(15,065)	273,994
Provisión de gastos y servicios acumulados	38,498	598,906	(478,533)	158,791

- (1) Incluye US\$285,920 pendiente de pago por concepto de gastos de reestructuración de personal producto de la fusión con la Compañía Aventis S.A. Véase Nota 1.

NOTA 11 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 está constituido por 3,543,204 acciones ordinarias de valor nominal de un dólar cada una (2003: 2,343,204 acciones ordinarias de un dólar cada una).

La junta de accionistas celebrada el 11 de diciembre de 2003 aprobó incrementar el capital en US\$1,200,000 mediante aportes hechos en efectivo, este aumento fue aprobado por las autoridades correspondientes en el 2004.

NOTA 12 - 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 la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía no ha constituido esta reserva por presentar pérdidas.

NOTA 13 - SUBVENCION FINANCIERA Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION

En los años 1998 al 2000, la Compañía recibió de su Casa Matriz subvenciones financieras por US\$5,810,000 para reducir sustancialmente el patrimonio negativo neto que mantenía al cierre de esos años producto de las pérdidas generadas. Los fondos recibidos sirvieron para cancelar obligaciones bancarias y pasivos con compañías relacionadas.

Durante el año 2003 se recibió de parte de los accionistas US\$1,200,000 en efectivo, para aportes para futura capitalización. Véase Estados de cambios en el patrimonio. Véase además Nota 1.

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

- Compras de productos para la reventa por aproximadamente US\$5,823,732 (2003: US\$4,760,442).
- Aporte en efectivo para futuro aumento de capital por parte de su accionista en el año 2003 por US\$1,200,000.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Sanofi Synthelabo de República Dominicana	<u>-</u>	<u>1,650</u>
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas (1)		
Sanofi Synthelabo de Panamá S.A.	381,156	422,101
Pacific Pharma de Colombia	439,644	149,636
Sanofi Synthelabo de Francia	43,884	53,072
Otras menores	<u>144</u>	<u>144</u>
	<u>864,828</u>	<u>624,953</u>

- (1) Corresponde a importaciones de productos para la reventa pendientes de pago. Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago; sin embargo, se estima que serán cancelados en el corto plazo a más tardar 60 días.

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

No se han realizado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOTA 15 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
<u>Año 2004</u>			
Balance General			
<u>Activo</u>			
Inventarios	1,655,624	160,196	1,815,820
Gastos pagados por anticipados	190,510	(160,196)	30,314
	<u>1,846,134</u>	<u>-</u>	<u>1,846,134</u>
<u>Año 2003</u>			
Balance General			
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar	1,595,844	90,330	1,686,174
	<u>1,595,844</u>	<u>90,330</u>	<u>1,686,174</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	1,650	1,650	-
Pasivos acumulados	186,295	88,680	274,975
	<u>187,945</u>	<u>90,330</u>	<u>274,975</u>
Estado de resultados			
Gastos financieros	-	59,016	59,016
Otros ingresos(egresos), netos	66,218	(59,016)	7,202
	<u>66,218</u>	<u>-</u>	<u>66,218</u>

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo mencionado en la Nota 1, entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de febrero del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.