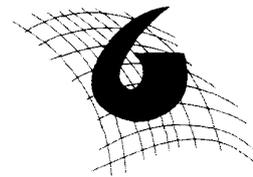


consultora gabela cía. Ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas de

JULPHARMA DEL ECUADOR S.A.

Hemos auditado el Balance General adjunto de JULPHARMA DEL ECUADOR S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de Resultados, de Patrimonio de los accionistas y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a bases 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, la aplicación de las normas ecuatorianas de contabilidad NEC y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Julpharma del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

De conformidad con las disposiciones legales vigentes, hemos verificado que la empresa ha cumplido con sus obligaciones como agente de retención y percepción de los impuestos, al respecto emitiremos la correspondiente certificación.

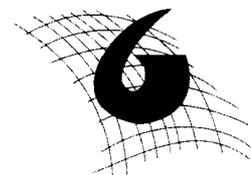
Quito, Ecuador
7 de Abril de 2004

RNAE 004

Janeth Torres Zaldumbide
SOCIA DE AUDITORIA
RN No. 19311

consultora gabela cía. ltda.**Audidores Externos**

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
 Casilla 17-03-00727 A
 Telefax: (593) 2 2500-955
 (593) 2 2231-528
 (593) 2 2905-843
 E-mail: congabela@andinanet.net
 Quito-Ecuador



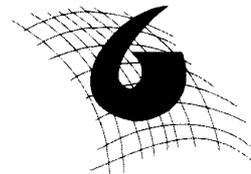
JULPHARMA DEL ECUADOR S.A
ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2004 Y 2003

		SALDO AL	SALDO AL
		<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
ACTIVO			
CORRIENTE			
Efectivo en caja-bancos e inversiones temporales	(Nota 3)	311.963,86	191.711,91
Inversiones Temporales	(Nota 4)	540.977,11	156.516,00
Cuentas por cobrar clientes	(Nota 5)	1.232.253,30	858.389,51
Inventarios	(Nota 6)	1.628.309,16	3.001.637,80
Pagos Anticipados	(Nota 7)	184.306,37	145.671,33
Otras Cuentas por cobrar	(Nota 8)	<u>64.455,91</u>	<u>42.062,34</u>
Total del activo corriente		3.962.265,71	4.395.988,89
Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	(Nota 9)	1.383.611,95	1.593.678,38
Otros Activos	(Nota 10)	13.122.120,63	14.207.427,24
Activos Intangibles		<u>3.654,51</u>	<u>5.082,12</u>
Total Activo		<u>18.471.652,80</u>	<u>20.202.176,63</u>
PASIVO			
CORRIENTE			
Proveedores nacionales	(Nota 11)	62.032,48	73.008,13
Cuentas por pagar Compañías Relacionadas	(Nota 12)	12.750.939,41	12.923.991,36
Cuentas por pagar		1.302,19	525,55
Pasivos acumulados	(Nota 13)	86.229,04	64.679,85
Impuestos por pagar		<u>10.852,09</u>	<u>9.443,10</u>
Total pasivo corriente		12.911.355,21	13.071.647,99
PASIVO A LARGO PLAZO	(Nota 14)	1.635.784,27	1.359.757,73
Total Pasivo		14.547.139,48	14.431.405,72
PATRIMONIO			
Capital social	(Nota 15)	101.000,00	101.000,00
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 16)	1.606.197,28	1.606.197,28
Reserva de capital		4.051.597,71	6.437.315,67
Pérdida del ejercicio		<u>(1.834.281,67)</u>	<u>(2.373.742,04)</u>
Total Patrimonio		3.924.513,32	5.770.770,91
Total Pasivo y Patrimonio		18.471.652,80	20.202.176,63

Las notas explicativas 1 a 26 son parte integrante de los Estados Financieros

consultora gabela cía. Itda.**Audidores Externos**

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador

**JULPHARMA DEL ECUADOR S.A****ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

		SALDO AL	SALDO AL
		<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
VENTAS NETAS	(Nota 17)	4.565.886,34	2.750.787,91
COSTO DE VENTAS	(Nota 18)	<u>(1.960.680,24)</u>	<u>(1.257.119,59)</u>
UTILIDAD BRUTA		2.605.206,10	1.493.668,32
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administrativos y Generales	(Nota 19)	(1.883.252,19)	(1.896.776,92)
Marketing y Ventas	(Nota 20)	(2.374.630,58)	(1.760.675,68)
Financieros	(Nota 21)	<u>(262.711,00)</u>	<u>262.711,00</u>
UTILIDAD (PERDIDA)			
EN OPERACIÓN		(1.915.387,67)	(2.426.495,28)
Otros Ingresos		81.321,96	53.079,90
Otros Gastos		<u>(215,96)</u>	<u>(326,66)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>1.834.281,67</u>	<u>2.373.742,04</u>

Las notas explicativas 1 a 26 son parte integrante de los Estados Financieros

JULPHARMA DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

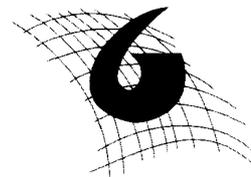
	CAPITAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002	101.000,00	1.606.197,28	6.437.315,67	-	8.144.512,95
Resultado del Ejercicio				(2.373.742,04)	(2.373.742,04)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	101.000,00	1.606.197,28	6.437.315,67	(2.373.742,04)	5.770.770,91
PERDIDA DEL EJERCICIO ANTERIOR			(2.373.742,04)	2.373.742,04	-
AJUSTES AÑOS ANTERIORES			(11.975,92)		(11.975,92)
PERDIDA DEL EJERCICIO 2004				(1.834.281,67)	(1.834.281,67)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	101.000,00	1.606.197,28	4.051.597,71	(1.834.281,67)	3.924.513,32

Las notas explicativas 1 a 26 son parte integrante de los Estados Financieros

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



JULPHARMA DEL ECUADOR S.A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

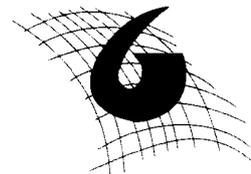
	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
PERDIDA DEL EJERCICIO	(1.834.281,67)	(2.373.742,04)
AMORTIZACION DE OTROS ACTIVOS Y PATENTES	1.076.828,54	1.074.420,83
DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS	<u>229.604,40</u>	<u>241.735,82</u>
	(527.848,73)	(1.057.585,39)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
AUMENTO EN INVERSIONES TEMPORALES	(384.461,11)	
AUMENTO EN CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	(373.863,79)	524.477,11
DISMINUCION EN INVENTARIOS	1.373.328,64	(766.147,67)
AUMENTO EN PAGOS POR ANTICIPADOS	(38.635,04)	(31.655,09)
AUMENTO EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(22.393,57)	652.446,30
DISMINUCION EN PROVEEDORES	(10.975,65)	(5.990,53)
AUMENTO (DISMINUCION) COMPAÑIAS RELACIONADAS	(173.051,95)	581.949,50
AUMENTO (DISMINUCION) EN CUENTAS POR PAGAR	776,64	(2.130,57)
AUMENTO (DISMINUCION) EN PASIVOS ACUMULADOS	21.549,19	(34.990,15)
AUMENTO (DISMINUCION) IMPUESTOS POR PAGAR	<u>1.408,99</u>	<u>512,00</u>
	393.682,35	918.470,90
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
AUMENTO EN PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	(19.537,97)	(11.168,72)
AUMENTO PATENTES	(979,97)	6.099,58
DISMINUCION OTROS ACTIVOS	10.885,65	3.998,81
AUMENTO EN PASIVOS LARGO PLAZO	276.026,54	262.711,00
DISMINUCION PATRIMONIO	<u>(11.975,92)</u>	<u>-</u>
	254.418,33	261.640,67
FLUJO DE EFECTIVO NETO	<u>120.251,95</u>	<u>122.526,18</u>
SALDO DE CAJA BANCOS AL 31/12/2002		225.701,73
SALDO DE CAJA BANCOS AL 31/12/2003	191.711,91	191.711,91
SALDO EN DEPOSITO A PLAZO (VENCIMIENTO INMEDIATO)		<u>156.516,00</u>
TOTAL CAJA BANCOS AL 31/12/2003		348.227,91
SALDO DE CAJA BANCOS AL 31/12/2004	<u>311.963,86</u>	
AUMENTO DE EFECTIVO	<u>120.251,95</u>	<u>122.526,18</u>

Las notas explicativas 1 a 26 son parte integrante de los Estados Financieros

consultora gabela cía. Ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



JULPHARMA DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

NOTA 1. OPERACIONES:

La Compañía desarrolla como su objetivo principal las actividades de producción farmacéutica; producción de cosméticos; productos biológicos, bio-medicinales y veterinarios; representación de otras compañías y en general producción, importación, distribución de cualquier tipo de productos tanto para el consumo humano como para el animal.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las normas ecuatorianas de contabilidad NEC, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inversiones temporales-

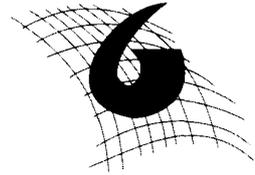
Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede el valor de mercado.

(b) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio (o al valor de reposición en base al último costo de compra o de producción), los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que se valúan al costo de adquisición más los costos y gastos incurridos.

consultora gabela cía. Ltda.
Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



(c) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo está registrada en una base que se asemeja al costo histórico, excepto inmuebles, que están al valor del avalúo efectuado por peritos valuadores registrados en la Superintendencia de Compañías. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida en que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, así tenemos:

Edificios	5% anual
Instalaciones	10% anual
Maquinaria y equipo de laboratorio	10% anual
Muebles y enseres	10% anual
Vehículos	20% anual
Equipo de oficina	10% anual
Equipo de computación	20% y 33% anual
Herramientas	10% anual

(d) Ventas.-

Durante el año 2004, Julpharma del Ecuador S.A. aplicó la política de ventas adoptada a partir del mes de Septiembre del 2003, esto es, venta directa, aperturando la negociación con nuevos clientes.

(e) Participación a trabajadores-

La compañía esta obligada a calcular el 15% de participación a trabajadores sobre la utilidad impositiva si la hubiera de acuerdo con la Ley.

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía obtuvo pérdida, por tanto no se efectuó el cálculo correspondiente.

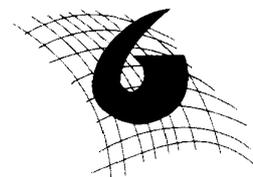
(g) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador a partir del año 2000.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 3. EFECTIVO EN CAJA - BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de esta cuenta estaba conformado por los siguientes rubros:

CUENTAS	USD
CAJA CHICA Y FONDOS ROTATIVOS	899,75
PICHINCHA CTA CTE No. 17076373	25.674,60
PRODUBANK CTA. 5326	61.346,82
PRODUBANCO CTA. 5547407	221.628,32
CHEQ. POR DEPOSITAR BCOS. LOCALES	<u>2.414,37</u>
TOTAL	<u><u>311.963,86</u></u>

NOTA 4. INVERSIONES TEMPORALES

El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre de 2004 es de USD 540.977.11, que corresponden al Deposito a Plazo Fijo en Produbank, Islas Cayman, por USD 500.000, a una tasa del 2.25% de interés anual y vencimiento el 18 de febrero de 2005. El saldo de USD 40.977.11 se relaciona con inversiones originadas por Garantías Bancarias.

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

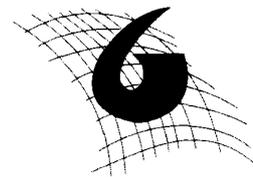
Al 31 de diciembre del 2004, las Cuentas por Cobrar a Clientes incluyen lo siguiente:

CUENTAS		USD
CLIENTES NACIONALES (neto)	(1)	1.154.934,72
CLIENTES DEL EXTERIOR (neto)	(2)	<u>77.318,58</u>
TOTAL		<u><u>1.232.253,30</u></u>

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



(1) Corresponden a los siguientes clientes:

CUENTAS	USD
DIFARE GUAYAQUIL	123.044,69
FARCOMED	119.582,54
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ROMERO	58.723,73
AREVALO JUAN CARLOS	55.029,25
BASELPARMA SOCIEDAD ANONIMA	47.631,58
DIFARE S.A.	39.199,05
SANCHEZ MENDIETA OFELIA	31.306,48
DIFARE QUITO	31.305,86
CADENA FARM LA REBAJA CIA. LTDA.	15.438,68
DATEOTON C. LTDA.	15.104,36
DISTRIBUIDORA LOJAFAR	14.754,67
FARMACEUTICA ESPINOSA	13.650,71
SALAZAR MOSCOSO JORGE	12.584,55
OTROS MENORES	596.453,33
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	<u>(18.874,76)</u>
CLIENTES NACIONALES (neto)	<u>1.154.934,72</u>

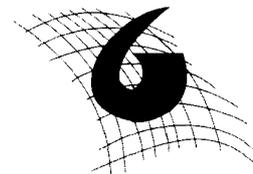
(2) Comprende los siguientes conceptos:

RAZON SOCIAL	SALDO AL 31/12/04
NICARAGUA	468,79
EUROSALVADOREÑA	72.605,79
DECOFAR	<u>5.025,00</u>
TOTAL CLIENTES DEL EXTERIOR USD	78.099,58
PROVISIÓN INCOBRABLES	<u>(781,00)</u>
CLIENTES DEL EXTERIOR (neto)	77.318,58

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 6. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2004, este rubro presenta los siguientes saldos:

CUENTAS	USD
PRODUCTO TERMINADO	455.634,12
PRODUCCION EN PROCESO	582.205,15
MATERIA PRIMA	240.132,44
MATERIAL DE ENVASE Y EMPAQUE	154.483,52
INVENTARIOS EN TRANSITO	45.109,77
MUESTRA MEDICA	50.795,52
PRODUCTO VENCIDO Y DAÑADO	99.948,64
TOTAL	<u>1.628.309,16</u>

NOTA 7. PAGOS ANTICIPADOS

Los valores que conformaban el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2004 son los siguientes:

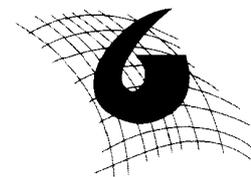
CUENTAS	USD
ANTICIPO IMPUESTO A LA RENTA	(1) 171,401.67
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	7,493.22
MOVILIZACION PAG.POR ANTICIPADO	4,607.00
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	804.48
TOTAL	<u>184,306.37</u>

(1) Corresponde a las retenciones de impuesto a la renta efectuadas a Julpharma del Ecuador S.A. por parte de sus clientes.

consultora gabela cía. Itda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro tiene el siguiente detalle:

CUENTAS	USD
ANTICIPOS POR LIQUIDAR	24,291.33
PRESTAMOS PERSONAL	22,276.37
INTERESES POR COBRA Y OTROS	16,020.92
POLIZAS VEHICULOS EMPLEADOS	1,867.29
TOTAL	64,455.91

NOTA 9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2004, este rubro tiene el siguiente desglose:

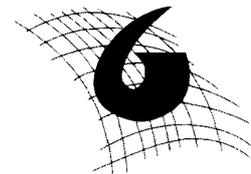
DESCRIPCION DE LA CUENTA	SALDO AL 31-Dec-03	ADICIONES	BAJAS	SALDO AL 31-Dec-04
EDIFICIO - COSTO HISTORICO	92,340.00	-	-	92,340.00
EDIFICIO REEXPRESIÓN	1,604,290.47	-	-	1,604,290.47
INSTALACIONES - COSTO HISTORICO	5,648.87	-	-	5,648.87
INSTALACIONES REEXPRESION	26,108.67	-	-	26,108.67
MAQUINARIA Y EQUIPO DE LAB. CTO-HISTO	132,014.99	16,446.99	-	148,461.98
MAQUINARIA Y EQUIPO DE LABORATORIO	830,103.87	-	-	830,103.87
MUEBLES Y ENSERES COSTO HISTORICO	36,911.09	555.76	-	37,466.85
MUEBLES Y ENSERES REEXPRESION	161,780.05	-	-	161,780.05
VEHICULOS - COSTO HISTORICO	28,455.56	-	12,312.00	16,143.56
VEHICULOS REEXPRESIÓN	18,240.93	-	-	18,240.93
EQUIP OFICINA Y COMPUTAC - CTO HISTOR	66,414.99	5,855.58	848.92	71,421.65
EQUIPO OFICINA Y COMPUTAC. REEXPRESIO	98,505.84	-	1,074.99	97,430.85
HERRAMIENTAS COSTO HISTORICO	2,004.71	-	-	2,004.71
HERRAMIENTAS REEXPRESION	10,430.15	-	-	10,430.15
Total Costo Histórico más Reexpresión	3,113,250.19	22,858.33	14,235.91	3,121,872.61
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-1,519,571.81	10,915.55	229,604.40	-1,738,260.66
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1,593,678.38	33,773.88	243,840.31	1,383,611.95

La depreciación cargada a resultados en el presente ejercicio asciende a US\$ 229.604,40.

consultora gabela cía. Itda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2004, este rubro tiene el siguiente detalle:

CUENTAS	USD
GASTOS PREOPERACIONALES (neto)	12.064.644,21
CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES	1.044.645,15
GARANTIAS	<u>12.831,27</u>
TOTAL	<u>13.122.120,63</u>

El valor cargado a resultados por concepto de amortización en el ejercicio 2004, fue USD 1.076.828,54.

NOTA 11 PROVEEDORES NACIONALES

El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre de 2004 asciende a USD 62.032,48 que corresponde a los valores pendientes de pago por la provisión de bienes y servicios a nivel local.

NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

CUENTAS		USD
CUENTAS POR PAGAR FONDOS R.A.K.	(1)	5.681.773,07
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES R.A.K.	(2)	<u>7.069.166,34</u>
TOTAL		<u>12.750.939,41</u>

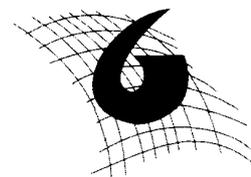
(1) En esta cuenta se contabilizaron durante el ejercicio 2004, las notas de débito emitidas por Julphar Gulf Pharmaceutical Industries por los costos de transporte y seguro de las mercaderías enviadas a Julpharma del Ecuador S.A.

(2) Comprenden las cuentas por pagar a Julphar Gulf Pharmaceutical Industries, principal proveedor de la Compañía.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 13. PASIVOS ACUMULADOS

El saldo de Pasivos Acumulados, al 31 de Diciembre del 2004, se encuentra conformado por los siguientes rubros:

CUENTAS	USD
Retención Préstamos Quirografarios	4.051,23
Aporte Patronal por Pagar	12.177,17
Fondos de Reserva por Pagar	31.879,94
Aporte Personal por Pagar	9.394,48
Sueldos por Pagar Marketing	64,07
Décimo Tercer Sueldo por Pagar	8.391,17
Décimo Cuarto Sueldo por Pagar	4.915,15
Vacaciones por Pagar	15.355,83
TOTAL	<u>86.229,04</u>

NOTA 14. PASIVO LARGO PLAZO

El Pasivo largo plazo está constituido por el valor de US\$ 1.635.784,27 correspondiente a intereses por pagar a Compañías Relacionadas, calculados a una tasa del 5% anual sobre la deuda hasta el año 2000. El incremento del saldo de esta cuenta con relación al año 2003 es USD 276.026,74.

NOTA 15. PATRIMONIO

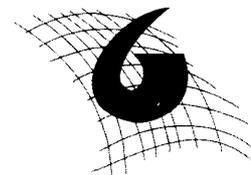
Al 31 de diciembre del 2004, el Patrimonio tiene el siguiente detalle:

CONCEPTOS	CAPITAL	APORTES FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	101.000,00	1.606.197,28	6.437.315,67	(2.373.742,04)	5.770.770,91
PERDIDA DEL EJERCICIO ANTERIOR			(2.373.742,04)	2.373.742,04	-
AJUSTES AÑOS ANTERIORES			(11.975,92)		(11.975,92)
PERDIDA DEL EJERCICIO 2004				(1.834.281,67)	(1.834.281,67)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	101.000,00	1.606.197,28	4.051.597,71	(1.834.281,67)	3.924.513,32

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



La cuenta reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

En el año 2004, y de conformidad con el Art. 7, "COMPENSACION DE PERDIDAS", de la Resolución No. 01.Q.I.C.I 017, emitida por la Superintendencia de Compañías el 19 de diciembre del 2001, la empresa, procedió a la compensación de las pérdidas del ejercicio 2003, con el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital.

NOTA 16. CAPITAL SOCIAL

El capital, autorizado, suscrito y pagado de JUPHARMA DEL ECUADOR S.A., asciende a ciento un mil dólares (US\$ 101.000,00), representado por cinco mil cincuenta (5,050) acciones nominativas y ordinarias de veinte dólares (US\$ 20,00) cada una.

NOTA 17. VENTAS

Al 31 de diciembre del 2004, el monto de Ventas Netas se compone de los siguientes rubros:

CUENTAS	USD
VENTAS PRODUCTO TERMINADO NACIONAL	2.502.432,85
VENTAS PRODUCTO TERMINADO IMPORTADO	3.206.139,66
DESCUENTOS VENTAS PROD. TERM. NACIONAL	(525.600,41)
DESCUENTOS VENTAS PROD. TERM. IMPORTADO	(403.780,14)
DEVOLUCIONES VENTAS PROD. TERM. NACIONAL	(47.544,42)
DEVOLUCIONES VENTAS PROD. TERM IMPORTADO	(165.761,20)
TOTAL	<u>4.565.886,34</u>

NOTA 18. COSTO DE VENTAS

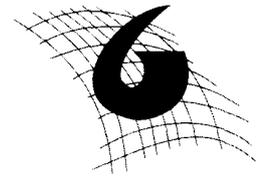
El Costo de Ventas tiene el siguiente desglose:

CUENTAS	USD
COSTO DE VENTAS PROD. TERM. NACIONAL	552.881,72
COSTO DE VENTAS PROD. TERM. IMPORTADO	1.407.798,52
TOTAL	<u>1.960.680,24</u>

consultora gabela cía. Ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 19. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES

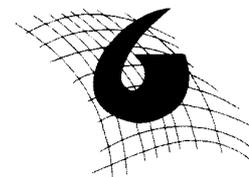
Este rubro se compone de las siguientes cuentas principales:

CUENTAS	USD
AMORTIZACION	1.076.828,54
SUELDOS Y BENEFICIOS	322.208,40
DEPRECIACION	149.184,04
SERVICIOS BASICOS	49.221,72
IMPTOS MUNIC. Y GUBERNAMENTALES ADM	39.004,74
MATERIAL DE CONSUMO/PRUEBA/FORMULARIOS	35.604,71
REPARACION Y MANTENIMIENTO	34.318,36
GUARDIANA Y VIGILANCIA	27.561,58
REGISTROS SANITARIOS Y DE MARCAS	26.239,66
CTAS. INCOBRABLES	22.550,32
SEGUROS	20.610,57
HONORARIOS POR SERVICIOS	18.078,86
REPRODUCCION DE DOCUMENTOS Y OTROS	15.634,25
GASTOS RELACIONADOS CON INVENTARIOS	9.709,27
UTILES DE OFICINA Y MATERIAL DE COMPUTACION	9.308,45
RECUERDOS Y REGALOS	7.157,89
CORREO Y COURIER	6.160,46
COMISIONES Y GTOS BANCARIOS ADMINIST	5.079,25
SUSCRIPCIONES, CUOTAS Y AFILIACIONES	4.393,91
TOMA DE MUESTRAS CONTROL DE CALIDAD	3.131,00
PERIODICOS/REVISTAS	1.266,21
TOTAL	<u>1.883.252,19</u>

consultora gabela cía. Itda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 20. GASTOS DE MARKETING Y VENTAS

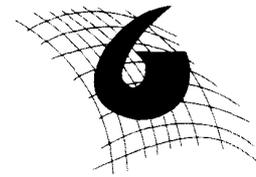
Los Gastos de Marketing y Ventas se agrupan en los siguientes conceptos principales:

CUENTAS	USD
SUELDOS Y BENEFICIOS	587.413,02
BONIFICACIONES MERCADERIAS	539.695,24
MUESTRAS MEDICAS	285.964,17
PREMIOS Y BONIFICACIONES PERSONAL	166.625,38
MOVILIZACION	131.802,89
SUSCRIPCIONES, CUOTAS Y AFILIACIONES	76.071,25
VIATICOS	70.526,91
RECUERDOS Y REGALOS	67.309,56
TRANSPORTE MATERIALES MARKETING	67.209,63
BODEGAJE MERCADERIAS	60.133,52
HONORARIOS POR SERVICIOS	53.624,90
MATERIAL PROMOCIONAL	52.029,27
ALQUILERES	40.252,01
SERVICIOS BASICOS	34.261,50
LITERATURA/PERIODICOS/REVISTAS	34.257,02
DEPRECIACION	26.333,76
SEGUROS	16.449,43
GASTOS DE VIAJE	13.611,11
REPARACION Y MANTENIMIENTO	13.475,06
IMPTOS MUNIC. Y GUBERNAMENTALES ADM	8.641,44
REPRODUCCION DE DOCUMENTOS Y OTROS	7.971,33
MATERIAL DE CONSUMO/PRUEBA/FORMULARIOS	7.209,35
DONACIONES	3.308,68
MERCADERIA PROMOCIONAL	2.692,30
CONGRESOS Y CONVENCIONES	2.592,46
CORREO Y COURIER	2.125,33
OTROS MENORES	3.044,06
TOTAL	<u>2.374.630,58</u>

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 21. GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2004 presenta un saldo de USD 262.711,00 originado principalmente en el valor de intereses calculados sobre la deuda que la empresa mantiene hasta el año 2000, con Julphar Gulf Pharmaceutical Industries.

NOTA 22. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde el año 1995.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, si la hubiera.

NOTA 23. RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACION

(a) Reserva para jubilación-

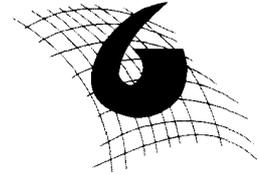
La ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en Registro Oficial del 28 de enero de 1983, dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código de Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponde según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinte y cinco años o más hubieren prestado servicios, continuada o ininterrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte y cinco años de trabajo continuado, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Lo expresado en el R. O. No. 379 de agosto de 1998, determina que el cálculo actuarial de las provisiones para pensiones jubilares, se lo realizará siempre y cuando el personal haya cumplido por lo menos 10 años consecutivos de trabajo en la misma empresa.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no ha efectuado provisión alguna por este concepto.

consultora gabela cía. Itda.
Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



(b) Reserva para indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía debería crear un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.

NOTA 24. CONTINGENCIAS

A la fecha de este informe, y de conformidad con la comunicación enviada por el Asesor Legal de la Compañía, no existen contingencias de carácter legal que puedan afectar la posición económico-financiera de la misma.

NOTA 25. NORMAS SOBRE LA PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

La empresa ha dado cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución No. 04.Q.J.001 publicada en el R.O. No. 289 del 10 de marzo del 2004, referente a las Normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

NOTA 26. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe no existen eventos subsecuentes que deban ser revelados.