

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

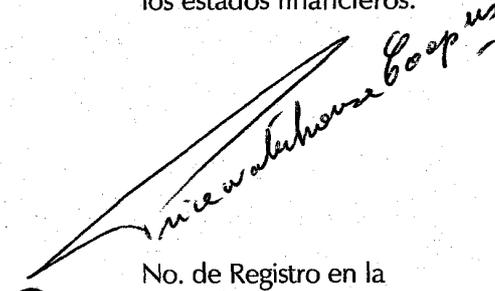
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

Quito, 21 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.
Quito, 21 de febrero del 2004

4. La Compañía generó en el 2003 una pérdida neta de US\$3,935,372 y presenta al cierre del referido año pérdidas acumuladas por US\$9,028,647 y un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) de US\$5,571,502; según la Ley de Compañías, cuando las pérdidas acumuladas superan las reservas y el 50% del capital, la Compañía podría entrar en liquidación a menos que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. En la Nota 1, la Administración explica que continúa con los 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 su principal accionista. Amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros de GRUPOFARMA DEL 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.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


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

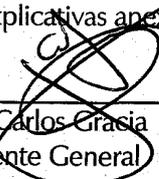


GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
ACTIVO CORRIENTE				PASIV
Caja y bancos		<u>82,744</u>	<u>286,801</u>	Provi
Cuentas por cobrar				Provi
Clientes	3	4,283,305	2,396,032	Com
Compañías relacionadas	9	-	16,142	Impu
Personal		91,523	91,996	Pasiv
Anticipos a proveedores		136,871	84,100	cue
Impuestos por cobrar		226,260	149,644	
Otras		<u>73,272</u>	<u>30,662</u>	To
		4,811,231	2,768,576	
Provisión cuentas dudosas		<u>(64,129)</u>	<u>(32,783)</u>	
		<u>4,747,102</u>	<u>2,735,793</u>	
Gastos pagados por anticipado		32,828	53,141	
Inventarios	4	<u>1,897,160</u>	<u>2,715,581</u>	PATRI
Total del activo corriente		6,759,834	5,791,316	
ACTIVO FIJO	5	245,462	254,093	
Gastos Preoperacionales	6	-	-	
OTROS ACTIVOS		<u>32,702</u>	<u>32,702</u>	
		<u>7,037,998</u>	<u>6,078,111</u>	

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son par


 José Carlos Gracia
 Gerente General

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

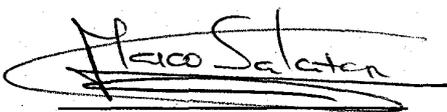
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas	3	9,081,141	8,101,903
Costo de ventas		<u>(7,432,262)</u>	<u>(6,809,603)</u>
Utilidad bruta en ventas		1,648,879	1,292,300
Gastos operacionales			
Gastos de promoción		(2,860,611)	(2,672,400)
Gastos de marketing		(1,880,179)	(1,862,470)
Gastos de administración		<u>(811,331)</u>	<u>(564,081)</u>
		(5,552,121)	(5,098,951)
Otros (egresos) ingresos netos		(24,790)	1,883
Gastos financieros		<u>(7,340)</u>	<u>(6,516)</u>
Pérdida neta		<u><u>(3,935,372)</u></u>	<u><u>(3,811,284)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.



José Carlos Gracia
Gerente General



Marco Salazar
Gerente Financiero

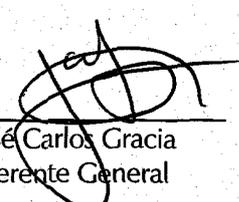


GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Ci soc
Saldos al 1 de enero del 2002		
Ajustes de ejercicios anteriores		
Aporte de capital accionario por CANDORIA AG aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de agosto del 2002	9	
Pérdida del ejercicio		—
Saldo al 31 de diciembre del 2002		
Aumento de capital	9	3,2
Pérdida del ejercicio		—
Saldo al 31 de diciembre del 2003	10	<u>3,2</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte



José Carlos Gracia
Gerente General

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

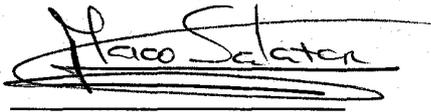
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(3,935,372)	(3,811,284)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	61,856	55,863
Amortización de gastos preoperacionales y promocionales	6	-	19,414
Provisión para obsolescencia de inventarios	4	253,583	254,223
Provisión para cuentas incobrables		31,346	32,783
Ajustes de ejercicios anteriores			(240)
Cambios en activos y pasivos:			
Inversiones		-	101,875
Cuentas por cobrar		(2,042,655)	(1,273,031)
Inventarios		564,838	2,151,913
Gastos pagados por anticipado		20,313	(51,763)
Otros activos		-	(9,660)
Proveedores locales		235,982	34,775
Compañías relacionadas		28,487	19,924
Proveedores del exterior		4,626,563	(320,466)
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar		5,461	12,670
Impuestos retenidos por pagar		(1,234)	485
Fondos netos utilizados en las operaciones		<u>(150,832)</u>	<u>(2,782,519)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos - neto	5	<u>(53,225)</u>	<u>(156,903)</u>
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión		<u>(53,225)</u>	<u>(156,903)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aporte para futuras capitalizaciones	10	-	3,200,000
Fondos netos (utilizados) provistos por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>3,200,000</u>
Aumento neto de fondos		(204,057)	260,578
Efectivo al principio del año		<u>286,801</u>	<u>26,223</u>
Efectivo al fin del año		<u>82,744</u>	<u>286,801</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.



José Carlos Gracia
Gerente General



Marco Salazar
Gerente Financiero

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 30 de noviembre de 1995 con el objeto de dedicarse a actividades comerciales en general, particularmente la importación y comercialización de productos farmacéuticos y químicos. A partir de su constitución, los esfuerzos de la Compañía se han concentrado en la introducción de sus productos en el mercado local, para lo cual se han realizado diversas actividades de promoción.

A partir de septiembre del 2001 y hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido como único proveedor de los productos farmacéuticos a Farmazona S.A. (Panamá). Durante los dos últimos ejercicios, las ventas de la Compañía se han concentrado principalmente en seis clientes distribuidores.

La significativa inversión de recursos en actividades de promoción y marketing de productos durante ambos ejercicios ha excedido sustancialmente los ingresos brutos por ventas generados en dichos años. Ello ha determinado que en el 2002 se produjeran pérdidas por US\$3,811,284, por lo cual el principal accionista de la Compañía decidió contribuir US\$3,200,000 como aportes para futuras capitalizaciones (véase Nota 10). En el 2003 la Compañía generó una pérdida neta de US\$3,935,372 y presenta al cierre del referido año pérdidas acumuladas por US\$9,028,647 y un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) de US\$5,571,502; según la Ley de Compañías, cuando las pérdidas acumuladas superan las reservas y el 50% del capital, la Compañía podría entrar en liquidación a menos que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. La Administración de la Compañía 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 su principal accionista. Amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros de GRUPOFARMA DEL 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.

**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) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 según corresponda, utilizando el método Primero en Entrar, Primero en Salir (PEPS) de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los productos terminados en tránsito se presentan al costo de las facturas, más otros cargos relacionados con la importación.

El saldo del rubro no excede el valor de realización 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.

c) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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.

d) 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. Debido a que la Compañía generó pérdidas en ambos ejercicios no corresponde la contabilización de provisiones para esta participación.

e) 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. Debido a que la Compañía generó pérdidas en ambos ejercicios no corresponde la contabilización de provisiones para este impuesto.

f) Jubilación patronal -

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

g) 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 - CLIENTES

Las ventas más significativas de los años 2003 y 2002 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de cada uno de los mencionados años se detallan a continuación:

	Ventas netas		Saldo por cobrar al fin de año	
	2003	2002	2003	2002
ECUAQUIMICA C.A.	2,794,878	2,405,053	1,505,893	873,531
DIFARE S.A.	1,790,246	1,362,699	925,599	398,295
FARCOMED S.A.	878,063	1,083,466	96,097	285,087
D & M S.A.	846,533	463,006	522,386	149,000
Farmacéutica Espinoza Cia. Ltda.	477,599	411,125	281,305	96,201
Distribuidora Ortiz Cevallos S.A.	189,961	306,495	63,192	70,725
QUIFATEX S.A.	369,498	298,259	76,905	85,317
Otros	1,734,363	1,771,800	811,928	437,876
	<u>9,081,141</u>	<u>8,101,903</u>	<u>4,283,305</u>	<u>2,396,032</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	2003	2002
Productos terminados	2,001,997	2,443,919
Inventarios en tránsito	-	420,797
	<u>2,001,997</u>	<u>2,864,716</u>
Provisión por obsolescencia de inventarios	<u>(104,837)</u>	<u>(149,135)</u>
	<u>1,897,160</u>	<u>2,715,581</u>

Hasta febrero del 2002, los inventarios de la Compañía estuvieron bajo custodia de la empresa Ecuaquímica S.A., a partir de marzo del mismo año hasta mayo del 2003, estos bienes estuvieron bajo la responsabilidad de Albonova S.A. y desde junio del 2003, la responsable de su adecuado manejo y control es Danzas AEI Intercontinental S.A. Por su parte, GrupoFarma del Ecuador S.A. ha contratado una póliza de seguros para sus inventarios contra todo riesgo mientras estos permanecen en bodega y son transportados para su distribución por Danzas AEI Intercontinental S.A.

NOTA 4 - INVENTARIOS
(Continuación)

La provisión para obsolescencia de inventarios ha registrado el siguiente movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
2003				
Provisión para obsolescencia de inventarios	149,135	253,583	297,881	104,837
2002				
Provisión para obsolescencia de inventarios	369,668	254,223	474,756	149,135

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u> %
Muebles y enseres e Instalaciones	55,711	54,178	10
Equipos de oficina	25,620	32,589	10
Equipo médico	66,390	51,716	20
Equipo de computación	147,162	140,899	20
Vehículos	79,331	43,131	20
Mejoras a propiedades arrendadas	<u>100,556</u>	<u>99,033</u>	20
	474,770	421,546	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(229,308)</u>	<u>(167,453)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>245,462</u></u>	<u><u>254,093</u></u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	254,093	153,053
Adiciones netas	53,225	156,903
Depreciación del año	<u>(61,856)</u>	<u>(55,863)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>245,462</u></u>	<u><u>254,093</u></u>

NOTA 6 - GASTOS PREOPERACIONALES Y PROMOCIONALES

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	-	19,414
Amortización del año	<u>-</u>	<u>(19,414)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

NOTA 7 - PROVEEDORES DEL EXTERIOR

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Farmazona S.A.	<u>12,095,986</u>	<u>7,469,423</u>
	<u><u>12,095,986</u></u>	<u><u>7,469,423</u></u>

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2000 al 2003 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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 31 de diciembre del 2003, las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$15,400,000.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>CANDORIA HOLDING AG (1)</u>		
Aporte para futuras capitalizaciones	-	3,200,000
<u>GrupoFarma Perú</u>		
Gastos efectuados por cuenta de dicha entidad	-	16,731
<u>GrupoFarma Colombia</u>		
Compra de productos	28,487	-

(1) Véase Nota 1.

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002, originadas básicamente en las transacciones antes descritas, son los siguientes:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
GrupoFarma Perú	<u>-</u>	<u>16,142</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
GrupoFarma Colombia	<u>28,487</u>	<u>-</u>

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El 23 de diciembre del 2002 a través del acta de Protocolarización de aumento de capital y Reforma de estatutos de la Compañía, se legalizó el incremento del capital social de US\$16,640 a US\$2,516,641, dividido en 2,516,641 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una. Dicho aumento de capital quedó perfeccionado en enero del 2003.

El 7 de abril del 2003 mediante acta de Protocolización de aumento de capital y Reforma del estatuto de la Compañía, se legalizó el incremento de capital social de US\$2,516,641 a US\$3,216,641, dividido en 3,216,641 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una. Dicho aumento de capital quedó perfeccionado en julio del 2003.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de febrero del 2004) 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.