Moores Rowland

El Comercio Nº 402 y Av. Shyris Edificio André
2do. Piso • Casilla: 17-17-386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 1361 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • 225 7779 • Fax: 243 5795
e-mail: lsanchez@andinanet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A. (una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. – LIFE)** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas 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.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

Como se revela más ampliamente en la nota 4, la Compañía mantiene transacciones importantes con Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. – LIFE "casa matriz".

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Moores Rowland

MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE – 2 No. 373

Felipe Sánchez
Representante Legal

12 de marzo del 2004
Quito – Ecuador

A member of
Moores Rowland International
an association of independent
accounting firms throughout
the world

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)
(Quito – Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2003	2002
ACTIVOS		. . . (Dólares) . . .	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		49,749	33,048
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US$ 18,490 en el 2003 y US$ 13,750 en el 2002	5	490,866	466,440
Inventarios – productos terminados		150,121	168,459
Gastos pagados por anticipado		-	5,191
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		690,736	673,138
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Mobiliario, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US$ 81,593 en el 2003 y US$ 59,945 en el 2002	6	47,000	68,678
TOTAL ACTIVOS		737,736	741,816
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		14,366	21,242
Préstamos	9	50,490	68,416
Cuentas por pagar	7	263,793	295,335
Pasivos acumulados	8	36,668	39,763
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		365,317	424,756
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Reserva para jubilación patronal		2,400	-
TOTAL PASIVOS		367,717	424,756
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	10	317,060	260,000
Utilidades disponibles	10	52,959	57,060
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		370,019	317,060
Compromiso	12		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		737,736	741,816

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

CPA Carmen Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)

ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2003	2002
		. . . (Dólares) . . .	
INGRESOS:			
Ventas brutas menos devoluciones	13	2,949,880	2,495,274
Otros ingresos		168	-
TOTAL INGRESOS		2,950,048	2,495,274
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas	4	1,302,753	1,206,739
Gastos de ventas, administración y generales		1,542,086	1,174,324
Gastos financieros	4	19,884	23,637
TOTAL COSTOS Y GASTOS		2,864,723	2,404,700
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		85,325	90,574
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	3 y 8	(15,365)	(15,993)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		69,960	74,581
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 y 11	(17,001)	(17,521)
UTILIDAD NETA	10	52,959	57,060

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

CPA Carmen Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 10)	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal (nota 10)	Reserva de capital (nota 10)	Utilidades disponibles (nota 10)	Total patrimonio de los accionistas
			(Dólares)			
Saldos al 31 de diciembre del 2001	98,000	2,872	5,074	73,477	79,889	259,312
Utilidad neta	-	-	-	-	57,060	57,060
Aporte para futuros aumentos de capital	-	658	-	-	-	658
Apropiación para reserva legal	-	-	13,934	-	(13,934)	-
Compensación del déficit acumulado	-	-	-	(59,423)	59,423	-
Aumento del capital social	162,000	(3,530)	(19,008)	(14,054)	(125,408)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002	260,000	-	-	-	57,060	317,060
Utilidad neta	-	-	-	-	52,959	52,959
Aumento del capital social	57,060	-	-	-	(57,060)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	317,060	-	-	-	52,959	370,019

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

CPA Carmen Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2003	2002
	. . . (Dólares) . . .	
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes y otros	2,920,882	2,072,232
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(2,857,523)	(2,218,491)
Efectivo provisto (utilizado) por las operaciones	63,359	(146,259)
Impuesto a la renta pagado	(1,113)	(9,140)
Intereses pagados	(20,744)	(21,305)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	41,502	(176,704)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios	(6,876)	21,242
Préstamos recibidos	50,490	100,000
Cancelación de préstamos	(68,415)	(31,584)
Aporte de los accionistas para futuros aumentos de capital	-	658
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento	(24,801)	90,316
Aumento (disminución) neto del efectivo	16,701	(86,388)
Efectivo al inicio del período	33,048	119,436
Efectivo al final del período	49,749	33,048

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2003	2002
	. . . (Dólares) . . .	
UTILIDAD NETA	52,959	57,060
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación del mobiliario, equipos y vehículos	21,677	21,872
Estimación para cuentas de dudoso cobro	5,500	4,455
Provisión para jubilación patronal	2,400	-
Utilización de la estimación para cuentas de dudoso cobro	(760)	-
	28,817	26,327
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(29,166)	22,818
Disminución en inventarios	18,338	10,161
Aumento en gastos pagados por anticipado	5,191	(5,191)
(Disminución) en cuentas por pagar	(31,542)	(294,223)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(3,095)	6,344
	(40,274)	(260,091)
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	41,502	(176,704)

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

CPA. Carmen Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 25 de abril de 1991 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de mayo de 1991. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la realización de toda clase de actividades relacionadas con la fabricación y/o comercialización en el país y en el exterior de toda clase de medicamentos, especialmente medicamentos genéricos de uso humano.

La Compañía es una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE, entidad que se dedica principalmente a la producción y comercialización de medicamentos de uso humano y veterinario. Las operaciones de la Compañía corresponden a la venta y distribución de medicamentos genéricos de uso humano fabricados y adquiridos a LIFE. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su compañía relacionada y con sus principales clientes. El inventario de productos terminados de la Compañía tiene fechas de vencimiento que permiten su realización a largo plazo.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

A partir del año 2000 el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la implantación de medidas económicas complementarias que permitan fortalecer a los sectores productivos del país y del cumplimiento de los acuerdos establecidos con el Fondo Monetario Internacional (con cuyo organismo en enero del 2003 se firmó una carta de intención).

En el 2003 el entorno económico no afectó de manera importante a las operaciones de la Compañía; sin embargo, cambios adversos en la situación económica del país podrían afectar su situación financiera, y de liquidez y rentabilidad en forma significativa.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Equivalentes de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo de efectivo en caja y bancos.

Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro.- La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método de primeras entradas primeras salidas (PEPS).

Mobiliario, Equipos y Vehículos.- El mobiliario, equipos y vehículos se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizado al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda. El monto neto del mobiliario, equipos y vehículos no excede su valor de utilización económica.

El gasto por la depreciación del mobiliario, equipos y vehículos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de su vida útil estimada:

Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20% y 33%

Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución.

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es determinando en base a un estudio actuarial practicado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada y se provisiona con cargo a los resultados del período, en base al método de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". En el 2003 el cargo a gastos por este concepto ascendió a US$ 2,400.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

En adición, de acuerdo con el Código del Trabajo, los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía considerando que el gasto y el pasivo requeridos no son significativos, no establece reservas para este beneficio, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

Reconocimiento de Ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por la venta de medicamentos de uso humano sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes son transferidos al cliente y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Participación de los Empleados en las Utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

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 método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2003 y 2002, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiéndose a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto.

Registros Contables y Unidad Monetaria.- Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad, que inciden en la valuación de ciertos activos y pasivos y en la determinación de los resultados del período; así como, en la revelación de contingentes. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden llegar a diferir de los montos estimados por la Administración a la fecha de los estados financieros.

4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIA RELACIONADA

La Compañía mantiene importantes transacciones con Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. – LIFE "casa matriz", transacciones que podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre compañías no relacionadas.

Un resumen de las principales transacciones con la casa matriz por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Compras de inventario	1,275,383	1,248,677
Servicios de nómina y arriendo de oficinas	55,774	90,954
Gastos financieros	12,771	12,653

Los productos que comercializa la Compañía son adquiridos a LIFE. Las compras de productos terminados durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendieron aproximadamente a US$ 1,275,000 y US$ 1,249,000, respectivamente.

La casa matriz presta servicios de administración de nómina y arrienda oficinas administrativas para uso de la Compañía. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendió aproximadamente a US$ 56,000 y US$ 91,000, respectivamente.

Un resumen de los saldos con la casa matriz al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Cuentas por pagar:		
Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE	197,118	252,023

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por pagar con la casa matriz es a la vista y no devenga intereses, excepto por las cuentas por pagar originadas en las compras de inventario, las cuales devengan una tasa de interés del 16,45% una vez vencido el plazo de las respectivas facturas. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendió aproximadamente a US$ 13,000, respectivamente.

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Clientes	487,199	450,468
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	(18,490)	(13,750)
	468,709	436,718
Empleados	5,702	10,043
Impuesto retenido en exceso (nota 11)	16,455	16,661
Otras	-	3,018
	490,866	466,440

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar - clientes tiene vencimientos entre 30 y 60 días y no devenga intereses.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	13,750	9,296
Provisión cargada al gasto	5,500	4,455
Castigos efectuados	(760)	-
Saldo al final del año	18,490	13,750

6. MOBILIARIO, EQUIPOS Y VEHICULOS

Un detalle y movimiento del mobiliario, equipos y vehículos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldos al 31 de de diciembre del 2001	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003
	..... (Dólares)				
Muebles y enseres	23,773	-	23,773	-	23,773
Vehículos	94,700	-	94,700	-	94,700
Equipos de computación	10,150	-	10,150	-	10,150
	128,623	-	128,623	-	128,623
Depreciación acumulada	(38,073)	(21,872)	(59,945)	(21,677)	81,593
	90,550	(21,872)	68,678	(21,677)	47,000

El cargo a gastos por concepto de depreciación del mobiliario, equipos y vehículos fue de US$ 21,677 en el 2003 y US$ 21,872 en el 2002.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
	. . . (Dólares) . . .	
Compañía relacionada (nota 4)	197,118	252,023
Proveedores	41,865	18,768
Retenciones e impuestos por pagar	3,813	4,120
Impuesto a la renta (nota 11)	17,001	17,521
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social -IESS	3,996	2,903
	263,793	295,335

8. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
	. . . (Dólares) . . .	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)	15,365	15,993
Beneficios sociales	9,218	4,837
Distribución y transporte	7,664	4,530
Combustible	-	3,685
Intereses acumulados por pagar - préstamo	1,549	2,409
Impuestos municipales	1,425	1,425
Otros	1,447	6,884
	36,668	39,763

El movimiento de los principales rubros que componen el saldo de pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldos al 31/12/01	Cargo al gasto	pagos	Saldos al 31/12/02	Cargo al gasto	pagos	Saldos al 31/12/03
				. . . . . (Dólares)			
Participación de los trabajadores en las utilidades	28,930	15,993	(28,930)	15,993	15,365	(15,993)	15,365
Beneficios sociales	4,412	20,053	(19,628)	4,837	30,081	(25,700)	9,218

9. PRESTAMOS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de préstamos constituye un crédito sobre firmas otorgado por Eurofinance Overseas Corp. para el financiamiento de las operaciones por US$ 50,490 (US$ 68,416 en el 2002), tiene un vencimiento de 360 días plazo en el 2003 y 2002 y devenga una tasa de interés del 16% anual en el 2003 y 2002, respectivamente.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está constituido por 317,060 acciones (260,000 acciones en el 2002) ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US$ 1 cada una, respectivamente.

Mediante escritura pública del 18 de agosto del 2003 se incrementó el capital social de la Compañía en US$ 57,060 mediante la capitalización de las utilidades disponibles. En adición, en el 2002 el capital social se incrementó en US$ 162,000 mediante la compensación de cuentas patrimoniales. Un resumen de las respectivas escrituras por el aumento de capital en dicho año se indica a continuación:

	Escritura Pública		
	22/abr/02	2/oct/02	Total capitalizado
	..... (Dólares)		
Aportes para futuras capitalizaciones	2,872	658	3,530
Reserva de capital	14,054	-	14,054
Reserva legal	5,074	13,934	19,008
Utilidades disponibles	-	125,408	125,408
	22,000	140,000	162,000

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en el 2001 y 2002 acogiéndose a esta disposición aplicó la tarifa corporativa del 15% de impuesto a la renta; y, procedió a aumentar el capital social mediante la reinversión de utilidades por US$ 57,060 en el 2003 y US$ 125,408 en el 2002 (véase nota 11).

Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2003 debe ser aprobada por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US$ 5,300.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios y la contrapartida de los ajustes por inflación y la corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas capital social y reservas originadas en el proceso de conversión de los registros contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

La Compañía acogiéndose a esta disposición, durante el 2002 compensó el saldo acreedor de la cuenta de patrimonio – reserva de capital con el déficit acumulado por US$ 59,423 y aumentó el capital social en US$ 14,054, respectivamente.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, fueron los siguientes:

	2003	2002
	. . . (Dólares) . . .	
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	85,325	90,574
Participación de los empleados en las utilidades	(15,365)	(15,993)
	69,960	74,581
Más gastos no deducibles	17,108	16,046
Utilidad gravable	87,068	90,627
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	7,150	7,703
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	9,851	9,818
	17,001	17,521
Tasa impositiva efectiva	24.30%	23.49%

11. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

El movimiento de la cuenta por cobrar y cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003		2002	
	Cuentas por		Cuentas por	
	Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
	... (Dólares) ...		... (Dólares) ...	
Saldos al inicio del año	16,661	17,521	15,707	24,954
Provisión cargada al gasto	-	17,001	-	17,521
	16,661	34,522	15,707	42,475
Más (menos):				
Pago o compensación del impuesto a la renta del año anterior	(16,547)	(17,521)	(15,454)	(24,954)
Impuestos retenidos por terceros	16,341	-	16,408	-
	(206)	(17,521)	954	(24,954)
Saldos al final del año (notas 5 y 7)	16,455	17,001	16,661	17,521

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2000 al 2003 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

12. COMPROMISO

La Compañía comercializa productos producidos localmente, cuyas marcas y servicios son de Genpharm International Inc., sobre los cuales la Compañía reconoce una regalía de US$ 500 mensuales por producto. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendió aproximadamente a US$ 64.000, respectivamente.

13. FIJACION DE PRECIOS

El 17 de abril del 2000 en el Registro Oficial No. 59 se publicó la "Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano" la cual derogó la "Ley No. 152". El 17 de mayo del 2000 mediante Decreto Ejecutivo No. 392, publicado en el Registro Oficial No. 84 del 24 de mayo del 2000, el Gobierno Nacional emitió el Reglamento de Aplicación a esta Ley, en el cual se establecen las Normas Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de Precios de los Medicamentos de Uso Humano, correspondiéndole al Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano, integrado por los Ministros de Salud Pública, Comercio Exterior, Industrialización, Pesca y Competitividad y un Representante del Honorable Congreso Nacional, fijar, revisar, reajustar y controlar los precios de comercialización de los productos farmacéuticos. De acuerdo a estas disposiciones, los precios de los medicamentos de uso humano se encuentran regulados.

14. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras de los estados financieros del 2002 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del 2003.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 04.Q.IJ.001 del 27 de febrero del 2004, determinó que los informes de los auditores externos incluirán la verificación del estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de las compañías auditadas.