Moores Rowland

El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio André
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri-ecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. 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 2004 y 2003, 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 con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.

2. 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.

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

4. 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 2004 y 2003, 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.

SUPERINTENDENCIA DE CIAS. DIVISION INFORMATICA 28 ABR. 2005 Mercy Cruz

Moores Rowland

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

Felipe Salcedo
Representante Legal

SUPERINTENDENCIA DE CIAS. DIVISION INFORMATICA 28 ABR. 2005 Mercy Cruz

31 de enero del 2005
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 2004 y 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2004	2003
ACTIVOS		. . . (Dólares) . . .	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		42,000	49,749
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US$ 23,992 en el 2004 y US$ 18,490 en el 2003	5	596,856	490,866
Inventarios – productos terminados		232,826	150,121
Gastos pagados por anticipado		495	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		872,177	690,736
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Mobiliario, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US$ 103,004 en el 2004 y US$ 81,593 en el 2003	6	27,597	47,000
TOTAL ACTIVOS		899,774	737,736
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		-	14,366
Préstamos	7	-	50,490
Cuentas por pagar	8	345,178	263,793
Pasivos acumulados	9	56,606	36,668
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		401,784	365,317
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Reserva para jubilación patronal		4,800	2,400
TOTAL PASIVOS		406,584	367,717
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	10	370,020	317,060
Utilidades disponibles	10	123,170	52,959
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		493,190	370,019
Compromiso	13		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		899,774	737,736

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 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2004	2003
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ventas netas	12	3,438,187	2,949,880
Otros ingresos		-	168
TOTAL INGRESOS		3,438,187	2,950,048
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas	4	1,558,452	1,302,753
Gastos de ventas, administración y generales		1,697,678	1,542,086
Gastos financieros	4	4,409	19,884
TOTAL COSTOS Y GASTOS		3,260,539	2,864,723
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		177,648	85,325
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	3 y 9	(27,130)	(15,365)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		150,518	69,960
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 y 11	(27,348)	(17,001)
UTILIDAD NETA	10	123,170	52,959
UTILIDAD NETA POR ACCION	3	0,3729	0,1898

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 2004 y 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 10)	Aportes para futuras capitalizaciones	Utilidades disponibles (nota 10)	Total patrimonio de los accionistas
		..... (Dólares)		
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
Utilidad neta	-	-	123,170	123,170
Aportes para futuras capitalizaciones	-	1	-	1
Aumento del capital social	52,960	(1)	(52,959)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	370,020	-	123,170	493,190

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 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2004	2003
	... (Dólares) ...	
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes y otros	3,298,034	2,920,882
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(3,232,683)	(2,857,523)
Efectivo provisto por las operaciones	65,351	63,359
Impuesto a la renta pagado	(279)	(1,113)
Intereses pagados	(5,958)	(20,744)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	59,114	41,502
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión – adquisición de mobiliario, vehículos y equipo	(2,008)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución en sobregiros bancarios	(14,366)	(6,876)
Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	1	-
Préstamos recibidos	-	50,490
Cancelación de préstamos	(50,490)	(68,415)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(64,855)	(24,801)
(Disminución) aumento neto del efectivo	(7,749)	16,701
Efectivo al inicio del período	49,749	33,048
Efectivo al final del período	42,000	49,749

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 POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2004	2003
	. . . (Dólares) . . .	
UTILIDAD NETA	123,170	52,959
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación del mobiliario, equipos y vehículos	21,411	21,677
Estimación para cuentas de dudoso cobro	5,711	5,500
Provisión para jubilación patronal	2,400	2,400
Utilización de la estimación para cuentas de dudoso cobro	(209)	(760)
	29,313	28,817
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(111,492)	(29,166)
(Aumento) disminución en inventarios	(82,705)	18,338
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(495)	5,191
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	81,385	(31,542)
Aumento (disminución) aumento en pasivos acumulados	19,938	(3,095)
	(93,369)	(40,274)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	59,114	41,502

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 2004 y 2003
(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 por 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

Durante los últimos años 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 la situación económica actual y del cumplimiento de los acuerdos establecidos con el Fondo Monetario Internacional.

En el año 2004 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.

Flujos 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 las operaciones 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 de todo su personal 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". El cargo a gastos por este concepto ascendió a US$ 2,400 en el 2004 y 2003, respectivamente.

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 propiedad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

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 2004 y 2003, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiéndose a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto.

Utilidad Neta por Acción.- La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 330,300 en el 2004 y 279,020 en el 2003.

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 sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. 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 finales podrían variar en relación con los estimados originales efectuados por la Administración debido a la ocurrencia de eventos futuros.

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 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004	2003
	... (Dólares) ...	
Compras de inventario	1,602,598	1,275,383
Servicios de nómina y arriendo de oficinas	91,474	55,774
Gastos financieros	3,156	12,771

Los productos que comercializa la Compañía son adquiridos a LIFE. Las compras de productos terminados durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascendieron aproximadamente a US$ 1,603,000 y US$ 1,275,000, 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 2004 y 2003 ascendió aproximadamente a US$ 91,000 y US$ 56,000, respectivamente.

Un resumen de los saldos con la casa matriz al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	2004	2003
	... (Dólares) ...	
Cuentas por pagar:		
Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. – LIFE (nota 8)	255,034	197,118

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 2004 y 2003 ascendió aproximadamente a US$ 3,000 y US$ 13,000, respectivamente.

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	2004	2003
	... (Dólares) ...	
Clientes	584,870	487,199
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	(23,992)	(18,490)
	560,878	468,709
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)	18,662	16,455
Empleados	16,913	5,702
Otras	403	-
	596,856	490,866

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar - clientes tiene vencimientos entre 30 y 60 días y no devenga intereses.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde principalmente a las retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

La Compañía, con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004	2003
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	18,490	13,750
Provisión cargada al gasto	5,711	5,500
Castigos efectuados	(209)	(760)
Saldo al final del año	23,992	18,490

6. MOBILIARIO, EQUIPOS Y VEHICULOS

Un detalle y movimiento del mobiliario, equipos y vehículos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	Saldos al 31 de de diciembre del 2002	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Transfe-rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2004
			(Dólares)			
Muebles y enseres	23,773	-	23,773	-	-	23,773
Vehículos	94,700	-	94,700	-	-	94,700
Equipo de oficina	-	-	-	-	185	185
Equipos de computación	10,150	-	10,150	-	1,823	11,973
Construcciones en curso	-	-	-	2,008	(2,008)	-
	128,623	-	128,623	2,008	-	130,601
Depreciación acumulada	(59,945)	(21,677)	(81,623)	(21,411)	-	(103,034)
	68,678	(21,677)	47,000	(19,403)	-	27,597

El cargo a gastos por concepto de depreciación del mobiliario, equipos y vehículos fue de US$ 21,411en el 2004 y US$ 21,677 en el 2003.

7. 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, tiene un vencimiento de 360 días plazo y devenga una tasa de interés del 16% anual.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	2004	2003
	(Dólares)	
Compañía relacionada (nota 4)	255,034	197,118
Proveedores	53,049	41,865
Retenciones e impuestos por pagar	4,906	3,813
Impuesto a la renta (nota 11)	27,348	17,001
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social -IESS	4,841	3,996
	345,178	263,793

9. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004	2003
	... (Dólares) ...	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 3)	27,130	15,365
Beneficios sociales	10,332	9,218
Distribución y transporte	6,732	7,664
Comisiones	3,253	-
Intereses acumulados por pagar – préstamo (nota 7)	-	1,549
Impuestos municipales	6,798	1,425
Otros	2,361	1,447
	56,606	36,668

El movimiento de los pasivos acumulados – participación de los trabajadores en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	Saldos al 31/12/02	Cargo al gasto	pagos	Saldos al 31/12/03	Cargo al gasto	pagos	Saldos al 31/12/04
				..... (Dólares)			
Participación de los trabajadores en las utilidades	15,993	15,365	(15,993)	15,365	27,130	(15,365)	27,130
Beneficios sociales	4,837	30,081	(25,700)	9,218	34,980	(33,866)	10,332

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 370,020 acciones (317,060 acciones en el 2003) ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US$ 1 cada una, respectivamente.

Mediante escrituras públicas del 20 de septiembre del 2004 y 18 de agosto del 2003 se incrementó el capital social de la Compañía en US$ 52,960 y US$ 57,060 mediante la capitalización de las utilidades disponibles, respectivamente (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 2004 debe ser conocida por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US$ 12,300.

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 2004 y 2003, fueron los siguientes:

	2004	2003
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	177,648	85,325
Participación de los empleados en las utilidades	(27,130)	(15,365)
	150,518	69,960
Más gastos no deducibles	3,215	17,108
Utilidad gravable	153,734	87,068
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	16,628	7,150
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	10,720	9,851
	27,348	17,001
Tasa impositiva efectiva	18.17%	24.30%

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004		2003	
	Cuentas por		Cuentas por	
	Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
	... (Dólares) ...		... (Dólares) ...	
Saldos al inicio del año	16,455	17,001	16,661	17,521
Provisión cargada al gasto	-	27,348	-	17,001
	16,455	44,349	16,661	34,522
Más (menos):				
Pago o compensación del impuesto a la renta del año anterior	(16,989)	(17,001)	(16,547)	(17,521)
Impuestos retenidos por terceros	19,196	-	16,341	-
	2,207	(17,001)	(206)	(17,521)
Saldos al final del año (notas 5 y 8)	18,662	27,348	16,455	17,001

11. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables; así como, 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 2003 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$ 52,960 en el 2004 y US$ 57,060 en el 2003 (véase nota 10).

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. S494 del 30 de diciembre del 2004 se publicaron las reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con el establecimiento de normas relativas sobre precios de transferencia, los cuales entraran en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005 y que son de aplicación obligatoria para los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con partes relacionadas.

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2004 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

12. 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.

13. 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 2004 y 2003 ascendió aproximadamente a US$ 64,000, respectivamente.

14. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2004, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	Reclasificaciones Débitos	Reclasificaciones Créditos	Según estados financieros
		..... (Dólares)		
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	597,542	-	686	596,856
Pasivos:				
Cuentas por pagar	345,864	686	-	345,178

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (31 de enero del 2005) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.