Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Of. 501-503 • Casilla 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: sanchez@telconet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.** al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de **INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.** al 31 de diciembre del 2001, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe está fechado el 5 de marzo del 2002, expresando un dictamen sin salvedades.

2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. Debido a que fuimos contratados como auditores de la Compañía en agosto 8 del 2003, no nos fue posible observar los inventarios físicos al 31 de diciembre del 2002. En razón de lo expuesto precedentemente y debido a la naturaleza de los registros contables que incluyen los movimientos de ingresos y egresos, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad del saldo de inventarios a esa fecha.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo indicada en el párrafo 3, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.** al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por

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

el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

5. Como se menciona en la nota 10 a los estados financieros que se acompañan, la Compañía mantiene transacciones importantes de financiamiento y prestación reciproca de servicios con compañías relacionadas.

Moores Rowland

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

CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

Agosto 22 del 2003

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.
(Durán – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTAS	2002	2001
ACTIVOS		(Dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y banco		2,478	3,970
Cuentas por cobrar	2	59,140	43,269
Inventarios	3	75,815	69,209
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		137,433	116,448
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, maquinaria y equipos, neto	4	1,431,565	1,082,492
Otros activos		0	115
TOTAL ACTIVOS		1,568,998	1,199,055
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios, contables		3,410	0
Cuentas por pagar	5	27,232	59,991
Gastos acumulados por pagar	6	11,178	3,867
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		41,820	63,858
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	7	760,000	370,000
TOTAL PASIVOS		801,820	433,858
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	20,000	20,000
Aporte para futuro aumento de capital	8	20,000	20,000
Reserva legal y facultativa		74	74
Reserva de capital		737,202	737,202
Déficit acumulado		(10,098)	(12,079)
TOTAL PATRIMONIO		767,178	765,197
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1,568,998	1,199,055

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTAS	2002	2001
		(Dólares)	
INGRESOS:			
Ventas, netas		671,688	328,605
Arriendos ganados		28,800	28,800
Utilidad en venta de activos		0	48,783
Intereses ganados		31	13
TOTAL		700,519	406,201
COSTO Y GASTOS:			
Costo de venta		434,271	203,731
Gastos de administración		66,091	17,077
Depreciaciones y amortizaciones	4	103,298	97,940
Gastos financieros		93,751	81,000
TOTAL		697,411	399,748
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		3,108	6,453
MENOS:			
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	9	(466)	(968)
25% IMPUESTO A LA RENTA	9	(661)	(1,371)
UTILIDAD NETA		1,981	4,114

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal y facultativa	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
			(Dólares)			
Saldos al 1 de enero del 2001	20,000	20,000	74	737,202	(16,193)	761,083
Utilidad neta					4,114	4,114
Saldos al 31 de diciembre del 2001	20,000	20,000	74	737,202	(12,079)	765,197
Utilidad neta					1,981	1,981
Saldos al 31 de diciembre del 2002	20,000	20,000	74	737,202	(10,098)	767,178

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002	2001
	(Dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	632,800	335,474
Arriendos ganados	28,800	28,800
Efectivo recibido en venta de activos fijos	0	105,000
Intereses ganados	32	13
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(502,214)	(366,702)
Intereses pagados	(93,751)	(81,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	65,667	21,585
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compras de activos fijos	(443,357)	(130,350)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(443,357)	(130,350)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos del exterior	510,000	220,000
Pagos de obligación financiera	(120,000)	(150,000)
Préstamos de capital trabajo, neto de pagos	(17,212)	(41,400)
Sobregiros bancarios	3,410	0
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	376,198	111,400
Aumento (disminución) neto del efectivo	(1,492)	2,635
Efectivo al inicio del período	3,970	1,335
Efectivo al final del período	2,478	3,970

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002	2001
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	1,981	4,114
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Depreciación y provisiones	103,183	97,915
Amortizaciones	115	25
Impuesto a la renta	661	1,371
Participación a trabajadores	466	968
Costo de activos fijos vendidos	0	56,217
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(26,142)	(30,600)
Inventarios	(6,606)	(22,414)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	(14,836)	(87,760)
Gastos acumulados por pagar	6,845	1,749
Total	63,686	17,471
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	65,667	21,585

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A..- Fue constituida en Guayaquil – Ecuador en diciembre 28 de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil en febrero 19 de 1993. Su domicilio está ubicado en el cantón Durán, provincia del Guayas y tiene como actividad principal la elaboración, compra y venta de productos farmacéuticos para uso humano, pudiendo ejercer actividades de importación y comercialización que guarden relación con su objetivo principal, y en general a realizar toda clase de actos y contratos para la consecución de sus fines. Su principal cliente es **FARMAYALA S.A.** (una compañía relacionada), para la cual importa principios activos para la elaboración de medicamentos y de productos farmacéuticos de uso humano de las líneas ITALFARMA, BIOINDUSTRIA e ITALCHEM.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por el Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, son aplicadas las políticas o prácticas contables establecidas o permitidas por la referida Superintendencia.

El resumen de las normas contables y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación:

Inventarios.- Están registrados al costo que no excede al valor de mercado. Los costos son determinados bajo el método del costo promedio. Las mercaderías en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Propiedades, maquinaria y equipos.- Están contabilizados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Maquinarias	10%
Equipos de laboratorio	10%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Otros activos	10%

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida al accionista, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para aumento de capital.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reserva de capital.- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación la Compañía.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce ingresos por la elaboración de productos farmacéuticos para uso humano, cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

Intereses.- Los intereses originados por obligaciones financieras son registrados bajo el método del devengado.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades.

2. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es el siguiente:

	2002	2001
	(Dólares)	
Compañía relacionada:		
Farmayala S.A.	19,918	0
Anticipo a proveedores	15,600	24,500
Clientes	13,971	9,688
Impuestos (Retenciones en la fuente e impuesto a la renta)	8,311	7,415
Empleados	1,223	1,628
Crédito tributario (IVA)	117	38
Total	59,140	43,269

Las cuentas por cobrar a clientes no generan intereses y tienen un vencimiento promedio de 30 días. Las cuentas por cobrar a compañía relacionada, no generan intereses y no tienen fecha especifica de vencimiento.

3. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es el siguiente:

	2002	2001
	(Dólares)	
Repuestos	35,528	32,762
Pasan.....	35,528	32,762

3. **INVENTARIOS (Continuación)**

	2002	2001
	(Dólares)	
Vienen.....	35,528	32,762
Punzones	20,617	16,508
Materias primas	10,928	10,928
Reactivos	8,742	8,742
Importaciones en tránsito	0	269
Total	75,815	69,209

4. **PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO**

El movimiento de las propiedades, maquinaria y equipos y depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	Saldos al 01/01/02	... MOVIMIENTO ... Adiciones	Saldos al 31/12/02
		. . . . (Dólares)	
Terrenos	22,698	100,000	122,698
Edificios	657,801	143,406	801,207
Maquinarias	623,228	79,612	702,840
Muebles y enceres	6,413	0	6,413
Equipos de oficina	2,467	0	2,467
Equipos de Laboratorio	0	36,803	36,803
Instalaciones y adecuaciones	5,924	30,645	36,569
Otros activos	6,569	5,990	12,559
Construcciones en curso	1,018	55,801	56,819
Subtotal	1,326,118	452,257	1,778,375
Menos: Depreciación acumulada	(243,626)	(103,184)	(346,810)
Total	1,082,492	349,073	1,431,565

	Saldos al 01/01/01	... MOVIMIENTO ... Adiciones	Ventas	Saldos al 31/12/01
		. . . . (Dólares)		
Terrenos	22,698	0	0	22,698
Edificios	657,801	0	0	657,801
Maquinarias	575,370	118,657	(70,799)	623,228
Muebles y enceres	3,213	3,200	0	6,413
Equipos de oficina	2,467	0	0	2,467
Instalaciones y adecuaciones	3,136	2,788	0	5,924
Otros activos	1,213	5,356	0	6,569
Pasan.....	1,265,898	130,001	(70,799)	1,325,100

4. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

	Saldos al 01/01/01	...MOVIMIENTO... Adiciones	Ventas	Saldos al 31/12/01
		(Dólares)		
Vienen.....	1,265,898	130,001	(70,799)	1,325,100
Construcciones en curso	668	350	0	1,018
Subtotal	1,266,566	130,351	(70,799)	1,326,118
Menos: Depreciación acumulada	(158,334)	(97,914)	12,622	(243,626)
Total	1,108,232	32,437	(58,177)	1,082,492

5. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es el siguiente:

	2002	2001
	(Dólares)	
Compañía relacionada:		
Farmayala S.A.	22,227	39,440
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	2,001	1,464
Proveedores	1,840	4,980
Impuesto a la renta por pagar (nota 9)	660	1,371
Impuestos (IVA y retenciones en la fuente)	504	12,736
Total	27,232	59,991

La cuenta por pagar proveedores no genera intereses y tiene un plazo promedio de 30 a 45 días.

La cuenta por pagar compañía relacionada esta originada por préstamos para capital de trabajo, no genera intereses y no tiene fecha especifica de vencimiento.

6. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es el siguiente:

	2002	2001
	(Dólares)	
Beneficios sociales		
Décimo cuarto sueldo	6,319	187
Fondo de Reserva	3,060	1,777
Pasan.....	9,379	1,964

6. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)

	2002	2001
	(Dólares)	
Vienen.....	9,379	1,964
Décimo tercer sueldo	889	630
15% Participación trabajadores	466	968
Vacaciones	444	305
Total	11,178	3,867

7. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, corresponde al saldo de préstamos para capital de trabajo otorgados por GHB FINANCE CORP. de Panamá, con tasa de interés del 18% anual. La referida obligación no tiene fecha específica de vencimiento y está garantizada con pagaré firmado por el Ing. Mauricio Ayala Salcedo. Durante el año 2002, se recibieron créditos por US$. 510,000 (US$. 220,000 en el 2001), y se realizaron abonos por US$. 120,000 (US$. 150,000 en el 2001).

8. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Un detalle del capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es el siguiente:

Accionistas	Acciones	Valor nominal	Participación US$.	Participación %
Ayala Salcedo Mauricio Raúl	200,000	0.04	8,000	40
Ayala Lozada Mario Rafael	149,940	0.04	5,997	30
Patiño Arzube Mercedes	150,000	0.04	6,000	30
Ayala Salcedo Mario Rafael	20	0.04	1	0
Ayala Salcedo Roberto	20	0.04	1	0
Salcedo Salcedo Pedro	20	0.04	1	0
Total	500,000		20,000	100

9. IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía no ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas (SRI) desde su constitución. La facultad fiscalizadora por parte del SRI esta vigente para los tres últimos ejercicios económicos. La Administración considera que de existir posteriores revisiones por fiscalización de los años 2000 al 2002, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

El gasto de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001, es el siguiente:

	2002	2001
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a los trabajadores	3,108	6,453
Pasan.....	3,108	6,453

9. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	2002	2001
	(Dólares)	
Vienen.....	3,108	6,453
Menos: 15% Participación de trabajadores en las utilidades	(466)	(968)
Base de cálculo para el impuesto a la renta	2,642	5,485
Tasa aplicable:		
25% Impuesto causado	(661)	(1,371)

El movimiento de impuesto a la renta por pagar al 31 diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	2002	2001
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	2,070	146
Impuesto a la renta causado	(661)	(1,371)
Pago de impuesto a la renta	0	0
Anticipos de impuesto a la renta	0	0
Retenciones en la fuente	2,358	3,295
Saldo por cobrar al final del período	3,767	2,070

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

10. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un detalle de las principales transacciones con compañías relacionadas durante el año 2002, es el siguiente:

	.. ..Año 2002	
	Farmayala S.A.	GHB FINAN-CE CORP.
	(Dólares)	
Ingresos por fabricación de productos	513,935	
Ventas de inventarios	103,523	
Arriendos ganados	28,800	
Préstamos recibidos para capital de trabajo	587,403	510,000
Pagos efectuados	(258,951)	(120,000)
Intereses		93,750

La Compañía obtiene de compañías relacionadas locales y del exterior, recursos monetarios para capital de trabajo, compra de inventarios, pago a proveedores nacionales y extranjeros y gastos varios, los mismos que son cancelados mediante compensación de cuentas o de acuerdo a la disponibilidad de efectivo de la Compañía.

11. COMPROMISOS

La Compañía mantiene suscritos contratos con Organización Química Farmaceutica S.A. - Orquifa y Farmayala S.A. (compañía relacionada) para la fabricación de productos farmacéuticos de uso humano en varias presentaciones.

En enero 2 del 2002, la Compañía suscribió un contrato por tiempo indefinido con su compañía relacionada Farmayala S.A., para la fabricación de productos farmacéuticos de uso humano en varias presentaciones, servicio por el cual se facturará el 15% del PVF (precio de venta a farmacia autorizado por el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano) de los productos fabricados .

12. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2002 y 2001, han sido reclasificados únicamente para propósito de este informe.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y hasta la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.