INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE **Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 15

Abreviaturas usadas:

US$. - Dólares de Estados Unidos de América

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIC - Normas internacionales de Contabilidad

Moores Rowland

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 los balances generales adjuntos de **INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de 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, basada en nuestra auditoría.

2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 (correspondiente al año 2003) y 4 (correspondiente al año 2002), efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2003, no fue posible establecer el valor neto realizable de inventarios con lento movimiento.

4. 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.

5. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el párrafo 3 (para el año 2003) y 4 (para el año 2002), los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

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

6. 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 y partes relacionadas.

Moores Rowland

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

CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

Abril 20 del 2004

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003	2002
ACTIVOS		(Dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y banco		5,702	2,478
Cuentas por cobrar	2	1,046,426	59,140
Inventarios	3	144,980	75,815
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1,197,108	137,433
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, maquinaria y equipos, neto	4	2,041,475	1,431,565
TOTAL ACTIVOS		3,238,583	1,568,998
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios, contables		7,431	3,410
Cuentas por pagar	5	38,539	27,232
Gastos acumulados por pagar	6	14,181	11,178
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		60,151	41,820
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	7	1,450,000	760,000
TOTAL PASIVOS		1,510,151	801,820
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	20,000	20,000
Aporte para futuro aumento de capital	8	980,000	20,000
Reserva legal y facultativa		74	74
Reserva de capital		737,202	737,202
Déficit acumulado		(8,844)	(10,098)
TOTAL PATRIMONIO		1,728,432	767,178
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3,238,583	1,568,998
COMPROMISOS Y CONTINGENCIA	11		

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 2003 Y 2002

	NOTAS	2003	2002
		(Dólares)	
VENTAS		873,335	617,719
(-) COSTO DE VENTAS		12,676	25,426
UTILIDAD BRUTA		860,659	646,293
GASTOS OPERACIONALES:			
(-) Gastos operacionales		634,767	512,143
(-) Gastos administrativos		166,914	66,091
		801,681	578,234
UTILIDAD OPERACIONAL		86,978	68,059
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
(-) Gastos financieros		(79,800)	(93,751)
(+) Otros ingresos		48,000	28,800
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		7,178	3,108
MENOS:			
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	9	(1,077)	(466)
25% IMPUESTO A LA RENTA	9	(4,847)	(661)
UTILIDAD NETA		1,254	1,981

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 2003 Y 2002

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal y facultativa	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
			(Dólares)			
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
Utilidad neta					1,254	1,254
Aportaciones de accionistas		960,000				960,000
Saldos al 31 de diciembre del 2003	20,000	980,000	74	737,202	(8,844)	1,728,432

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.

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

	2003	2002
	(Dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	846,329	632,800
Arriendos ganados	48,000	28,800
Intereses ganados	0	32
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,626,095)	(502,214)
Intereses pagados	(79,800)	93,751)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(811,566)	65,667
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compras de propiedad, planta y equipos	(839,231)	(443,357)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(839,231)	(443,357)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportaciones de accionistas	960,000	0
Cancelación de sobregiro bancario	(3,410)	0
Préstamos del exterior	840,000	510,000
Pagos de obligación financiera	(150,000)	(120,000)
Préstamos de capital trabajo, neto de pagos	0	(17,212)
Sobregiros bancarios	7,431	3,410
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,654,021	376,198
Aumento (disminución) neto del efectivo	3,224	(1,492)
Efectivo al inicio del período	2,478	3,970
Efectivo al final del período	5,702	2,478

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	1,254	1,981
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Depreciación y provisiones	139,145	103,183
Baja de activos fijos	90,178	0
Amortizaciones	0	115
Impuesto a la renta	0	661
Participación a trabajadores	0	466
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(987,286)	(26,142)
Inventarios	(69,165)	(6,606)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	11,307	(14,836)
Gastos acumulados por pagar	3,001	6,845
Total	(812,820)	63,686
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(811,566)	65,667

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 2003 Y 2002

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 la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; pero, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

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 y equipos.- Están registrados 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%

1. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

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.

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 efectivo.

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.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

2. **CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de cuentas por cobrar, es el siguiente:

	2003	2002
	(Dólares)	
Compañías relacionadas (nota 10):		
Indeurec Colombia S.A.	920,000	0
Farmayala S.A.	30,588	19,918
Anticipo a proveedores	69,346	15,600
Impuestos (Retenciones en la fuente e impuesto a la renta)	15,598	8,428
Clientes	10,307	13,971
Empleados	587	1,223
Total	1,046,426	59,140

Las cuentas por cobrar a clientes no generan intereses y tienen un vencimiento promedio de 30 días. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, no generan intereses y no tienen fecha especifica de vencimiento, excepto la cuenta por cobrar a Indeurec Colombia S.A. que corresponde a anticipo para compra de maquinarias y equipos para nueva planta, los cuales serán liquidados entre junio y julio del año 2004.

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de inventarios es el siguiente:

	2003	2002
	(Dólares)	
Repuestos	39,228	35,528
Reactivos	54,634	8,742
Punzones	30,928	20,617
Materias primas	11,765	10,928
Importaciones en tránsito	8,425	0
Total	144,980	75,815

4. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de propiedades, maquinaria y equipos es como sigue:

	Saldos al 01/01/03	...MOVIMIENTO... Compras	Reclasificaciones	Transferencias	Saldos al 31/12/03
			(Dólares)		
Terrenos	122,698	19,077	0	0	141,775
Edificios	801,207	0	0	579,663	1,380,870
Vehiculos	0	49,692	0	0	49,692
Muebles y enseres	6,413	11,800	0	0	18,213
Maquinarias	702,840	81,903	0	29,644	814,387
Equipos de oficina	2,467	0	0	0	2,467
Equipos de Laboratorio	36,803	0	0	15,113	51,916
Instalaciones y adecuaciones	36,569	55,920	(99,224)	36,009	29,274
Otros activos	12,559	9,807	0	7,422	29,788
Construcciones en curso	56,819	493,190	0	(550,009)	0
Subtotal	1,778,375	721,389	(99,224)	117,842	2,518,382
Menos: Depreciación	(346,810)	(139,144)	9,046	0	(476,908)
Total	1,431,565	582,245	(90,178)	117,842	2,041,474

	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	(243,626)	(103,184)	(346,810)
Total	1,082,492	349,073	1,431,565

5. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de cuentas por pagar es el siguiente:

	2003	2002
	(Dólares)	
Proveedores	17,895	1,840
Compañía relacionada (nota 10):		
Farmayala S.A.	13,424	22,227
Impuestos (Incluye US$. 4,847 de impuesto a la renta año 2003)	5,435	1,169
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	1,785	2,001
Total	38,539	27,232

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

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de gastos acumulados por pagar, es el siguiente:

	2003	2002
	(Dólares)	
Beneficios sociales		
Décimo cuarto sueldo	5,456	6,319
Fondo de Reserva	4,840	3,060
Décimo tercer sueldo	1,953	889
15% Participación trabajadores	1,077	466
Vacaciones	855	444
Total	14,181	11,178

7. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponde al saldo de préstamos para capital de trabajo concedidos 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 2003, se recibieron créditos por US$. 840,000 (US$. 510,000 en el 2002) y se realizaron abonos por US$. 150,000 (US$. 120,000 en el 2002), dichos préstamos no han sido registrados en el Banco Central del Ecuador.

Durante el año 2003, la tasa activa referencial aplicable a los préstamos externos registrados en el Banco Central del Ecuador fluctuaban entre el 12,77% al 11,19% de interés anual (15,42% al 13,52% de interés anual en el año 2002).

8. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el detalle del capital social de la Compañía 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 revisiones posteriores por fiscalización de los años 2000 al 2002, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía realizó las siguientes conciliaciones tributarias:

	2003	2002
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a los trabajadores	7,178	3,108
Menos: 15% Participación de trabajadores en las utilidades	(1,077)	(466)
Mas: Gastos no deducibles	13,285	0
Base de cálculo para el impuesto a la renta	19,386	2,642
Mas: Gastos no deducibles	(4,847)	(611)
Tasa aplicable: 25% Impuesto causado	(4,847)	(611)

El movimiento del impuesto a la renta por pagar al 31 diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	2003	2002
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	0	2,070
Impuesto a la renta causado	(4,847)	(661)
Pago de impuesto a la renta	0	0
Anticipos de impuesto a la renta	0	0
Retenciones en la fuente	14,155	2,358
Saldo a favor del contribuyente	9,308	3,767

10. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2003 y 2002, un detalle de las principales transacciones con compañías y partes relacionadas, son las siguientes:

	..... Año 2003			
	Farmayala S.A.	GHB Finance Corp.	Indeurec Colombia S.A.	Accionistas
		... (Dólares)...		
Manufactura de productos	603,100			
Préstamos		840,000		
Cancelaciones		(150,000)		
Intereses		94,800		
Arriendos	48,000			
Anticipo a compra de bienes			920,000	
Aportaciones				960,000
Gastos de movilización				7,200
Venta de mercaderías	166,067			
Transferencias de activos	169,787			

10. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS (Continuación)

	..... Año 2002	
	Farmayala S.A.	GHB FINANCE 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 y partes 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 Y CONTINGENCIAS

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 2003 y 2002, han sido reclasificados únicamente para propósito de este informe.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

En febrero 27 del 2004, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 04.Q.IJ.001 publicada en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, en la cual requiere la revelación en el informe de auditoría sobre el estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor. Con relación a este tema, la administración no ha incurrido en incumplimientos significativos sobre las normas contenidas en la Ley de Propiedad Intelectual y Reglamento.