

AVENTIS PHARMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nro.17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Aventis Pharma S.A.

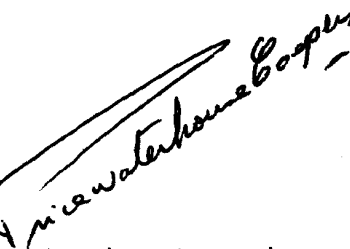
Quito, 12 de enero del 2005

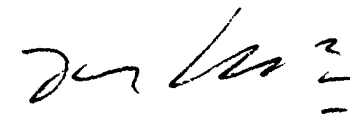
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Aventis Pharma S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aventis Pharma S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En la Nota 1, la Administración explica que al 31 de diciembre del 2004 la Compañía ha acumulado pérdidas por un total de US\$12,152,881, las cuales incluyen pérdidas netas generadas en el año por US\$2,283,165 (2003: US\$6,325,819). Este monto de pérdidas acumuladas excede el máximo permitido por la legislación vigente y constituye una de las causales de disolución, a menos que los accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. La Administración informa en la referida Nota que, frente a esta situación, ha implementado a partir del 2004 cambios significativos en sus políticas de comercialización y reestructuró los equipos y procedimientos de promoción y venta, racionalizando, en la forma descrita en la Nota 1, los volúmenes de productos en poder de los distribuidores ajustándolos a los niveles de demanda del mercado y que estas medidas han generado un incremento sustancial de ventas en el 2004, una mejora en el margen bruto y una consecuente reducción en la pérdida neta por el año con respecto a la generada en el ejercicio

A los señores accionistas de
Aventis Pharma S.A.
Quito, 12 de enero del 2005

anterior. Además, la Administración explica que continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y que, amparada en estos planes y perspectivas ha preparado los estados financieros de Aventis Pharma S.A. con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. El único Accionista ha confirmado a la Administración que es su intención continuar proporcionando el apoyo financiero y de otra naturaleza que requiera la Compañía para continuar operando como una empresa en marcha.

5. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía corresponden a la comercialización de productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior; en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las relaciones con las demás entidades del referido grupo económico.

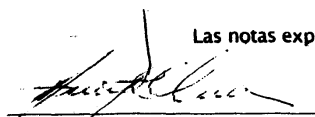

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


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

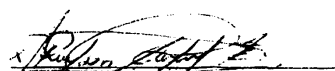
AVENTIS PHARMA S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		16,108	88,615	Obligaciones bancarias	5	1,690,000	800,000
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		2,058,132	1,651,740	Proveedores		315,802	227,974
Compañías relacionadas	7	94,422	54,273	Compañías relacionadas	7	2,418,545	1,006,942
Anticipo a proveedores		5,304	28,245	Otras provisiones		265,000	52,117
Impuestos retenidos		338,325	250,678	Otros		186,105	95,088
Empleados		124,947	200,991	Pasivos acumulados			
Otras cuentas por cobrar		11,029	11,013	Beneficios sociales		74,852	31,259
		2,653,159	2,195,940	Impuestos retenidos y contribuciones por pagar		14,886	18,555
				Intereses por pagar		1,905	1,555
Menos - provisión para cuentas dudosas	6	(81,077)	(57,457)	Total del pasivo corriente		4,886,889	2,233,470
		2,572,082	2,138,473	OBLIGACIONES SOCIALES			
Inventarios	3	2,882,088	2,648,589	Provisión para jubilación patronal y desahucio	6 y 9	74,748	68,649
Costos pagados por anticipado		176,916	288,309	Total del pasivo		4,961,637	2,302,119
Total del activo corriente		5,647,194	5,145,986	PATRIMONIO			
ACTIVOS FIJOS	4	168,684	333,520	Menos: estancos adjuntos		884,191	3,177,367
		5,815,878	5,480,486			5,885,828	5,480,486

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Arthur de Oliveira
 Gerente General


 Paul Proaño
 Gerente Financiero


 Stalin Villafuerte
 Contador

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AVENTIS PHARMA S.A.

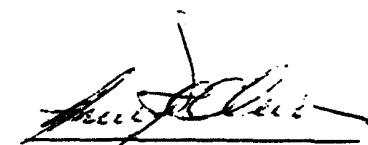
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas, netas de devoluciones, descuentos y bonificaciones (en el 2003 las ventas se presentan netas de US\$2,877,243 correspondiente a devoluciones y descuentos originados en los cambios de política comercial mencionados en la Nota 1)		10.313.913	3.355.391
Costo de mercancías vendidas (en el 2003 se presenta neto de US\$1,364,389 - Nota 1)		<u>(6.964.260)</u>	<u>(3.657.913)</u>
(Pérdida) utilidad bruta en ventas		3.349.653	(302.522)
Gastos de operación			
De distribución y ventas		(4.428.461)	(4.773.730)
De investigación y desarrollo		(163.195)	(181.308)
Administrativos y generales		(855.708)	(954.109)
Egresos financieros, neto		<u>(95.310)</u>	<u>(483.198)</u>
(Pérdida) operacional		(2.192.981)	(6.694.867)
Otros ingresos (egresos), neto (2002- Nota 8)		<u>(90.184)</u>	<u>369.048</u>
(Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		(2.283.165)	(6.325.819)
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	-
Impuesto a la renta		-	-
(Pérdida) neta del año		<u>(2.283.165)</u>	<u>(6.325.819)</u>

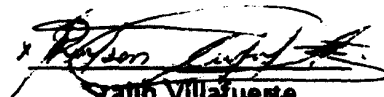
Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Arthur de Oliveira
Gerente General



Paúl Proaño
Gerente Financiero



Xanth Villafuerte
Contador

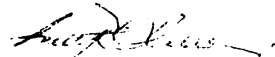
AVENTIS PHARMA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

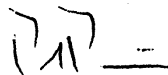
	Capital suscrito y pagado (1)	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de diciembre del 2003	6,094,691	305,636	45,557	901,199	(3,543,908)	3,803,175
Resolución de Junta General de Accionistas del 18 de diciembre del 2003:						
Aporte en efectivo	-	5,700,000	-	-	-	5,700,000
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(6,325,819)	(6,325,819)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	6,094,691	6,005,636	45,557	901,199	(9,869,727)	3,177,356
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(2,283,165)	(2,283,165)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	6,094,691	6,005,636	45,557	901,199	(12,152,892)	894,191

(1) Representado por 15,236,727 acciones de un valor nominal de US\$0.40 cada una.

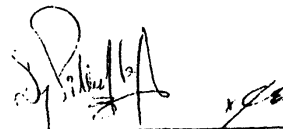
Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Arthur de Oliveira
Gerente General



Paul Proaño
Gerente Financiero



Stalin Villafuerte
Contador

AVENTIS PHARMA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

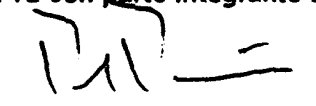
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Pérdida neta del año		(2,283,165)	(6,525,619)
Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables	6	23,610	(44,971)
Provisión para obsolescencia de inventarios	6	47,798	283,755
Provisión para obsolescencia de muestras médicas	6	(15,850)	22,166
Provisión para devoluciones de producto terminado	6	58,702	98,232
Depreciación	4	99,016	127,457
Provisión para jubilación patronal y deshaucio	6	5,099	3,243
		<u>(2,064,790)</u>	<u>(5,835,937)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(456,203)	5,316,405
Inventarios		(217,778)	(250,040)
Gastos pagados por anticipado		107,243	(249,670)
Documentos y cuentas por pagar		1,622,079	(1,614,851)
Pasivos acumulados		<u>40,072</u>	<u>(57,846)</u>
		<u>1,095,413</u>	<u>3,143,998</u>
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de operación		<u>(969,377)</u>	<u>(2,691,939)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra (baja) de activo fijo, neto	4	<u>(45,870)</u>	<u>82,965</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(45,870)</u>	<u>82,965</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aporte de capital para futuras capitalizaciones		-	5,700,000
Decremento (Incremento) de inversiones temporales		-	300,000
(Decremento) Incremento en obligaciones bancarias y financieras		<u>850,000</u>	<u>(3,150,000)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>850,000</u>	<u>2,850,000</u>
Incremento neto de efectivo		<u>(73,507)</u>	<u>75,096</u>
Efectivo al principio del año		<u>89,615</u>	<u>14,519</u>
Efectivo al fin del año		<u>16,108</u>	<u>89,615</u>

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Arthur de Oliveira
Gerente General



Paúl Proaño
Gerente Financiero



Stalin Villafuerte
Contador

AVENTIS PHARMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

Aventis Pharma S.A. es una subsidiaria de Aventis Pharma Participations (anteriormente Rhône Poulenc Rorer Participations) y su actividad principal es la comercialización de productos farmacéuticos.

La Compañía se constituyó el 23 de abril de 1979 bajo el nombre de Nattermann Ecuatoriana C.A. El 31 de octubre de 1991 cambió su razón social a Rhône Poulenc Rorer S.A. y la Junta General de Accionistas del 16 de diciembre de 1999 adoptó la denominación Aventis Pharma S.A., la cual se inscribió en el Registro Mercantil el 24 de enero del 2000.

La Compañía forma parte del grupo internacional de empresas Aventis Pharma, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras. Las operaciones de la Compañía Aventis Pharma S.A. corresponden a la comercialización de productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las relaciones con las demás entidades del referido grupo económico.

Los ingresos por ventas se incrementaron sustancialmente en el 2004 con relación al año precedente. Este aumento obedece fundamentalmente a que en el año 2004 no se produjeron las disminuciones en la demanda de los productos comercializados por la Compañía sucedida en el año 2003, lo cual obligó a la entidad en dicho año a introducir modificaciones significativas en las políticas de comercialización, a reestructurar los equipos y procedimientos de promoción y venta y, a racionalizar los volúmenes de productos en poder de los distribuidores ajustándolos a los niveles de demanda del mercado; para ello durante el año 2003 la Compañía adoptó varias acciones tales como el otorgamiento de descuentos adicionales a sus distribuidores para facilitar y agilizar la venta de mercaderías que adquirieron en el año 2003 y 2002, las cuales fueron devueltas a la Compañía en volúmenes importantes en los casos en que éstas no pudieron ser colocadas por los referidos distribuidores entre sus propios clientes. La combinación de estas acciones afectaron significativamente los resultados de la operación del año 2003 y determinaron

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

una reducción en el ingreso bruto de US\$1,512,854 (que incluye un efecto en los ingresos por ventas de US\$2,877,243, neto del efecto en el costo de ventas de US\$1,364,389) y, determinaron una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 de US\$6,325,819. En el año 2004 en cambio la Compañía con base a la aplicación de las políticas de comercialización y procedimientos de promoción y ventas, establecidos a partir del año anterior, logro un importante nivel de ventas y la racionalización de sus costos y gastos, con lo cual redujo sustancialmente el monto de pérdidas del año que ascienden a US\$2,283,165. Esta pérdida sumada a las pérdidas de años anteriores, determina un saldo de pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio de US\$12,152,881. Frente a esta situación y con el objeto de recomponer la situación patrimonial afectada por los acontecimientos indicados, el principal accionista entregó a fines de año una contribución en efectivo para futura capitalización de US\$5,700,000; este aporte fue aprobado por la Junta General de Accionistas de fecha 18 de diciembre del 2003. Aventis Pharma S.A. continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y, amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado sus estados financieros de con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Las pérdidas acumuladas por la Compañía antes referidas, exceden el máximo permitido por las normas legales vigentes, lo cual coloca a la entidad en causal de disolución a menos que el accionista proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. El único Accionista ha confirmado a la Administración que es su intención continuar proporcionando el apoyo financiero y de otra naturaleza que requiera la Compañía para continuar operando como una empresa en marcha.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de adquisición, utilizándose el método promedio para valuar las salidas de inventarios. El saldo neto del rubro no excede el valor de realización de los inventarios.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

c) Gastos anticipados -

Incluye el costo de las muestras médicas (neto de una provisión para obsolescencia) las cuales son cargadas al Gastos de distribución y ventas en oportunidad de su entrega a los médicos.

d) Activos fijos -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto del activo fijo neto no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

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

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce al 15% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente.

g) Jubilación Patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método actuarial de amortización gradual.

h) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	2,225,989	2,766,442
Materias primas	25,622	19,328
Material de empaque	29,197	55,689
Productos en proceso	313,162	399,117
Inventarios en tránsito	805,619	107,667
Otros	<u>121,241</u>	<u>-</u>
	3,520,830	3,348,243
Revalorización de costos	166,432 (1)	-
Provisión para obsolescencia (ver Nota 6)	(648,240)	(600,442)
Provisión para devoluciones de producto terminado	<u>(156,934)</u>	<u>(98,232)</u>
	<u><u>2,882,088</u></u>	<u><u>2,649,569</u></u>

- (1) Corresponde a la capitalización de la variación entre el costo real de las importaciones de productos realizadas y los costos estándar vigentes durante el año, de acuerdo a políticas corporativas de la Compañía.

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y equipo de oficina	268,660	358,656	10
Equipo para procesamiento de datos	<u>240,823</u>	<u>249,517</u>	33.3
	509,483	608,173	
Menos - depreciación acumulada	<u>(320,849)</u>	<u>(274,653)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>188,634</u></u>	<u><u>333,520</u></u>	

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	333,520	378,012
(Bajas) adiciones, neto	(45,870)	82,965 (1)
Depreciación del año	<u>(99,016)</u>	<u>(127,457)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>188,634</u>	<u>333,520</u>

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

2004

<u>Obligación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>US\$</u>
Lloyds TSB Bank plc, Sucursal Ecuador	31 de enero del 2005	5%	500,000
Citibank N.A. Ecuador	31 de enero del 2005	5%	<u>1,150,000</u>
Total al 31 de diciembre			<u>1,650,000</u>

2003

<u>Obligación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>US\$</u>
Lloyds TSB Bank plc, Sucursal Ecuador	14 de enero del 2004	7%	<u>800,000</u>
Total al 31 de diciembre			<u>800,000</u>

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

<u>2004</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	57,467	23,610	-	81,077
Provisión para obsolescencia de inventarios	600,442	364,187	(316,389)	648,240
Provisión para obsolescencia de muestras médicas	22,166	-	(15,850)	6,316
Provisión para devoluciones de producto terminado	98,232	121,241	(62,539)	156,934
Provisión para jubilación patronal (3)	58,181	4,592	-	62,773
Provisión por desahucio (3)	11,468	507	-	11,975

Composición y movimiento:

<u>2003</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	102,438	59,719	(104,690)	57,467
Provisión para obsolescencia de inventarios	316,687	1,768,726	(1,484,971)	600,442
Provisión para obsolescencia de muestras médicas	-	82,660	(60,494)	22,166
Provisión para devoluciones de producto terminado	-	98,232	-	98,232
Impuesto a la renta	6,649	-	(6,649)	-
Provisión para jubilación patronal (1)	56,599	1,582	-	58,181
Provisión por desahucio (1)	9,807	1,661	-	11,468

- (1) Estas provisiones se encuentran incluidas en el rubro Provisión para jubilación patronal y desahucio del balance general (véase Nota 9).

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas así como de la composición de los saldos con sus compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

		<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>País</u>	<u>Ventas</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Ventas</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
<u>Compañía relacionada</u>					
Aventis Ph S.A. (1)	Francia	-	-	-	16
Aventis Pharma S.A.	Perú	47,959	10,002	-	-
Aventis Pharma S.A.	Colombia	-	-	137,000	-
Aventis Ph	Venezuela	-	16,247	108,542	52,207
Aventis Pharma	Guatemala	9,373	9,373	13,755	-
Aventis Pharma	Alemania	-	58,800	-	2,050
Saldo al 31 de diciembre			<u>94,422</u>		<u>54,273</u>

		2004		2003	
	País	Compras (1)	Cuentas por pagar	Compras (1)	Cuentas por pagar
<u>Compañía relacionada</u>					
Aventis Ph	Venezuela	5,785,603	2,105,032	3,223,153	791,843
A. Nattermann & Cie. GmbH	Alemania	-	-	459,647	-
Aventis Ph Deutschland	Alemania	138	138	401,784	-
Aventis Pharma Ltda.	Brasil	425,151	17,043	195,051	-
Aventis Ph S.A. de C.V.	México	364,282	84,275.00	249,987	-
Aventis Pharma S.A.	Perú	150,076		397,181	124,283
RP Rorer Ltd.	Inglaterra	551,780	138,760.00	185,485	-
Aventis Pharma S.A.	Colombia	5,162	-	89,082	7,500
Aventis Ph International	Francia	435,951	73,295	330,964	65,487
Aventis Ph	Argentina	31,450		26,732	14,350
Aventis Ph	España	96,283	-	3,915	3,479
Saldo al 31 de diciembre		7,845,876	2,418,543	5,562,981	1,006,942

(1) Corresponden a compras de productos terminados, materias primas y material de empaque.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas, excepto los saldos registrados en Aventis Ph International, no devengan intereses y son recuperables y/o pagaderos en el corto plazo.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Durante el año 2004 las entidades competentes han realizado un proceso de fiscalización por el año 2000. Esta revisión se encuentra en proceso y a la fecha de emisión de estos estados financieros no se han recibido observaciones.

Los años 2001 a 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización por las autoridades competentes.

Legislación tributaria

El Decreto Ejecutivo No.2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Amortización de pérdidas acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$7,862,003.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa de descuento del 7%.

NOTA 10 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía ha entregado garantías financieras por fiel cumplimiento de contratos en licitaciones convocadas por las entidades de salud por US\$444.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de enero del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.