



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: mri.ecuador@telconet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
GRUFARQUIMICAS S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **GRUFARQUIMICAS S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, 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 **GRUFARQUIMICAS S.A.**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, 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 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. Al 31 de diciembre del 2003, no fue posible probar, ciertas transacciones registradas en los resultados del período y en razón de la naturaleza de los registros contables no fue posible determinar las cantidades que puedan afectar los estados financieros a esa fecha.
4. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de la provisión para cuentas incobrables es insuficiente en aproximadamente US\$. 110,000 y US\$. 177,000, respectivamente. De haberse efectuado tal provisión, las pérdidas del ejercicio por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2004 y 2003 hubieran aumentado en aproximadamente US\$. 110,000 y US\$. 177,000 respectivamente y las cuentas por cobrar a esas fechas hubieran disminuido por estos mismos importes.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos podido extender nuestros procedimientos para satisfacernos de la razonabilidad de ciertos gastos del 2003 que se menciona en el párrafo 3 y excepto por el efecto sobre los estados financieros de los asuntos que se indican en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los

aspectos importantes, la situación financiera de GRUFARQUIMICAS S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Moore Rowland

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

Abril 29 del 2005
Guayaquil - Ecuador

[Signature]
Ing. Felipe Sánchez Moncayo
Socio
Registro No. 0.8224



GRUFARQUIMICAS S.A.
 (Una subsidiaria de Tecnoquímicas S.A.)
 (Guayaquil-Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(Dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		36,575	22,207
Cuentas y documentos por cobrar, neto	2	4,628,598	3,901,055
Inventarios, neto	3	688,089	1,067,978
Pagos anticipados		<u>19,929</u>	<u>4,123</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>5,373,191</u>	<u>4,995,363</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos fijos, neto	4	61,650	46,364
Otros activos		<u>2,427</u>	<u>0</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5,437,268</u>	<u>5,041,727</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		0	4,649
Cuentas y documentos por pagar	5	5,052,248	4,515,169
Gastos acumulados por pagar	6	<u>36,928</u>	<u>67,297</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		5,089,176	4,587,115
Reserva para Jubilación Patronal	7	<u>66,116</u>	<u>0</u>
TOTAL PASIVOS		<u>5,155,292</u>	<u>4,587,115</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	2,350,973	2,350,973
Déficit acumulado		<u>(2,068,997)</u>	<u>(1,896,361)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>281,976</u>	<u>454,612</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>5,437,268</u>	<u>5,041,727</u>
COMPROMISOS	14		
Ver notas a los estados financieros			

GRUFARQUIMICAS S.A.

(Una subsidiaria de Tecnoquímicas S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****NOTAS**

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(Dólares)	
INGRESOS:			
Ventas, netas	8	11,126,389	9,040,600
Costo de ventas	8 y 10	<u>5,282,259</u>	<u>3,981,512</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>5,844,130</u>	<u>5,059,088</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración y ventas		<u>6,005,112</u>	<u>5,003,063</u>
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		6,005,112	5,003,063
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Otros ingresos		47,031	16,636
Otros egresos		<u>(58,685)</u>	<u>(25,513)</u>
TOTAL OTROS INGRESOS (EGRESOS)		(11,654)	(8,877)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		(172,636)	47,148
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	9	<u>0</u>	<u>(28,191)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(172,636)	18,957
25% IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>0</u>	<u>(39,939)</u>
PERDIDA NETA		<u>(172,636)</u>	<u>(20,982)</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUFARQUIMICAS S.A.**(Una subsidiaria de Tecnoquímicas S.A.)****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>Capital social</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
	 (Dólares)		
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,350,973	(1,875,379)	475,594
Pérdida neta	<u>0</u>	(<u>20,982</u>)	(<u>20,982</u>)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,350,973	(1,896,361)	454,612
Pérdida neta	<u>0</u>	(<u>172,636</u>)	(<u>172,636</u>)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u><u>2,350,973</u></u>	(<u><u>2,068,997</u></u>)	<u><u>281,976</u></u>
<u>Ver notas a los estados financieros</u>			

GRUFARQUIMICAS S.A.
(Una subsidiaria de Tecnoquímicas S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	10,551,955	8,669,897
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10,452,649)	(8,653,317)
Efectivo recibido por reclamo al seguro	32,718	9,886
Impuesto a la renta pagado	(79,487)	(58,871)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>52,537</u>	<u>(32,405)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo utilizado en adquisiciones de activos fijos	(33,520)	(23,878)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(33,520)</u>	<u>(23,878)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento (disminución) de sobregiro bancario	(4,649)	4,649
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento	<u>(4,649)</u>	<u>4,649</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo	14,368	(51,634)
Efectivo al inicio del período	<u>22,207</u>	<u>73,841</u>
Efectivo al final del período	<u>36,575</u>	<u>22,207</u>
Ver notas a los estados financieros		

GRUFARQUIMICAS S.A.

(Una subsidiaria de Tecnoquímicas S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	(172,636)	(20,982)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones y amortizaciones	18,234	24,329
Provisión para cuentas incobrables	4,598	172,921
Reserva para obsolescencia de inventarios	55,090	0
Reserva para jubilación patronal	66,116	0
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(732,141)	(363,557)
Inventarios	324,799	594,991
Pagos anticipados	(15,806)	5,817
Otros activos	(2,427)	0
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	537,079	(477,707)
Gastos acumulados por pagar	(30,369)	31,783
Total ajuste	<u>225,173</u>	<u>(11,423)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>52,537</u>	<u>(32,405)</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUFARQUIMICAS S.A.**(Una subsidiaria de Tecnoquímicas S.A.)****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

GRUFARQUIMICAS S.A., es una compañía subsidiaria de propiedad en el 46% de Tecnoquímicas S.A. de Colombia y fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en la ciudad de Quito, Provincia del Pichincha el 2 de octubre de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de octubre de ese año. Su domicilio social y actividad principal es realizada en la ciudad de Guayaquil, y consiste en la importación y comercialización de medicamentos y productos farmacéuticos genéricos para uso humano, veterinario y de consumo de las marcas McKesson y CureBand, cuyas líneas representan el 93%, 5% y 2% respectivamente del total de las ventas netas en el año 2004 (95%, 3% y 2% año 2003). La administración logística a nivel nacional de sus inventarios es realizada por medio de una empresa independiente ubicada en la ciudad de Guayaquil. Grufarquímicas S.A., cuenta también con dos puntos de ventas en la ciudad de Cuenca y Quito cuya cobertura de ventas es a nivel nacional y principalmente a distribuidores, entidades y minoristas. Los productos de la línea farmacéutica y veterinaria son provistos únicamente por su casa matriz, y una compañía relacionada de la casa matriz provee la línea de consumo.

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 con base en las 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 las 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; no obstante, 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.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a una evaluación de las mismas y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al último costo de importación, el cual no excede al valor neto realizable y los inventarios en tránsito están registrados al costo de la factura más los gastos incurridos en la importación.

Los inventarios en mal estado y con problemas de caducidad se registran en resultados en el período en que ocurre la baja o pérdida del inventario.

Activos fijos.- Están contabilizados al costo de adquisición y ajustados por el efecto neto resultante de aplicación de la NEC No. 17, para la conversión al 31 de marzo del 2000 de los saldos de sucres a dólares de los E.U.A.. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos,

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. 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 son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación	20% y 33%
Muebles y enseres	10%
Programas y licencias de computación	20% y 33%

Acogiéndose a disposiciones legales vigentes, la Compañía deprecia los equipos, programas y licencias de computación adquiridos a partir de enero del 2002 a la tasa del 33%.

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

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía provisiona para el pago a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional.

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 a pagar.

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

Reserva para jubilación patronal.- El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder Jubilación Patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

La Compañía establece reservas para el beneficio de Jubilación Patronal a partir del 2004 en base a un estudio actuarial efectuado por una compañía especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para este beneficio y no se ha considerado necesario establecer una reserva para desahucio debido a que el monto a registrar por este concepto no es significativo.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el 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 Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$. 144,972 en el 2004 y US\$. 140,374 en el 2003	4,289,285	3,719,449
Empleados	66,338	62,135
Compañía relacionada (nota 10)	10,000	0
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)	155,277	75,790
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	5,980	4,826
Anticipos por liquidar	37,070	14,883
Reclamos al seguro	63,015	23,023
Otras	1,633	949
Total	<u>4,628,598</u>	<u>3,901,055</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables en los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	140,374	9,957
Castigo	(0)	(42,504)
Provisión cargada a gasto	<u>4,598</u>	<u>172,921</u>
Saldo final del año	<u>144,972</u>	<u>140,374</u>

3. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Productos terminados - líneas:		
Farmacéutica	642,704	882,300
Veterinaria	38,263	136,373
De consumo	62,060	49,216
Muestras médicas	74	74
Inventario en tránsito	<u>78</u>	<u>15</u>
	743,179	1,067,978
Menos, reserva para obsolescencia de inventarios	(55,090)	0
Total	<u>688,089</u>	<u>1,067,978</u>

En diciembre del 2004, la Compañía registró US\$. 55,090 por concepto de provisión para obsolescencia de inventarios, en base a un análisis de los mismos.

4. ACTIVOS FIJOS, NETO

Un detalle y el movimiento de los activos fijos y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	... MOVIMIENTO ...		
	<u>Saldos al</u> <u>31/12/03</u>	<u>Adiciones</u> <u>Reclasifi-</u> <u>caciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>
	 (Dólares)		
Equipos de oficina	17,293	2,948	23,730
Equipos de computación	98,932	19,256 (3,489)	114,699
Muebles y enseres	21,194	8,831 0	30,025
Programas y licencias de computación	<u>42,263</u>	<u>2,485</u> 0	<u>44,748</u>
Subtotal	179,682	33,520 0	213,202
Depreciación acumulada	(133,318)	(18,234) 0	(151,552)
Total	<u>46,364</u>	<u>15,286</u> 0	<u>61,650</u>

	... MOVIMIENTO ...	
	<u>Saldos al</u> <u>31/12/02</u>	<u>Adiciones</u> <u>Saldos al</u> <u>31/12/03</u>
	 (Dólares)	
Equipos de oficina	17,293	0
Equipos de computación	86,494	12,438
Muebles y enseres	19,816	1,378
Programas y licencias de computación	<u>32,201</u>	<u>10,062</u>
Subtotal	155,804	23,878
Depreciación acumulada	(108,989)	(24,329)
Total	<u>46,815</u>	<u>(451)</u>

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas (nota 10)	4,817,217	4,439,945
Proveedores	202,612	54,667
Comisiones por pagar	1,795	0
Impuestos retención en la fuente por pagar	4,508	2,824
Impuesto retención del impuesto al valor agregado – IVA	12,656	5,220
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESE	13,034	10,084
Otras	<u>426</u>	<u>2,429</u>
Total	<u>5,052,248</u>	<u>4,515,169</u>

6. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Beneficios sociales:		
Décimo tercer y cuarto sueldo	13,269	11,393
Vacaciones	7,836	13,352
Fondo de reserva	15,823	14,361
15% participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)	<u>0</u>	<u>28,191</u>
Total	<u>36,928</u>	<u>67,297</u>

7. RESERVAS PARA JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la provisión para jubilación patronal por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>al</u> <u>31/12/03</u>	<u>Provisión</u> <u>cargada</u> <u>a gastos</u>	<u>Saldos al</u> <u>al</u> <u>31/12/04</u>
Jubilación Patronal	<u>0</u>	<u>66,116</u>	<u>66,116</u>

De acuerdo al Código de Trabajo de la República del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía a partir de diciembre del 2004 acumula este beneficio en base a un estudio actuarial elaborado por una compañía especializada. Según se indica en el referido estudio, el método actuarial utilizado es el de "Prima Unica o Acreditación Anual de la Reserva Matemática Total". El tratamiento matemático para la valuación actuarial considera el personal de la nómina como grupo cerrado para el año de cálculo, ya que para el siguiente se actualizará la reserva en base a las entradas-salidas de personal, las variaciones de los sueldos, del salario mínimo vital, las tasas de interés en el mercado financiero y nuevas regulaciones de la legislación laboral; las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo y determina que en ningún caso la pensión mensual será mayor que el Salario Básico Unificado Medio del último año, ni inferior con la pensión patronal única de US\$. 20 en caso de doble jubilación y US\$. 30 en el de jubilación única, 25 años mínimo de servicio en la empresa, en forma continua o ininterrumpida, o, entre 20 y 25 años si sale por despido intempestivo, en cuyo caso se calcula la jubilación proporcional, y las tablas general de mortalidad, experiencia ecuatoriana, publicada por el INEC en marzo de 1993, ajustada estadísticamente con la metodología actuarial. La Tasa de Interés Actuarial es del 6% anual, que refleja las tasas de interés del mercado para operaciones pasivas.

El valor actual de la reserva matemática actuarial es como sigue:

	(Dólares)
Empleados activos con tiempo de servicio mayor o igual a 10 años	30,442
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>35,674</u>
Total	<u>66,116</u>

8. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Un detalle de las ventas y costo de ventas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>VENTAS</u>		<u>COSTO DE VENTA</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	. . . (Dólares) . . .			
<u>Líneas</u>				
Farmacéutica	10,307,922	8,587,515	4,848,396	3,684,860
Veterinaria	598,948	227,540	276,612	134,454
Consumo	<u>219,519</u>	<u>225,545</u>	<u>157,251</u>	<u>162,198</u>
Total	<u>11,126,389</u>	<u>9,040,600</u>	<u>5,282,259</u>	<u>3,981,512</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años 2004 y 2003 se determina como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades.	(172,636)	47,148
<u>Mas:</u>		
Gastos no deducibles	<u>36,821</u>	<u>140,798</u>
	(135,815)	187,946
15% Participación de trabajadores en las utilidades	(0)	(28,191)
	(135,815)	159,755
25% Impuesto a la Renta	<u>0</u>	<u>39,939</u>
Impuesto a la renta causado	<u>0</u>	<u>39,939</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso en los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	75,790	57,303
Impuesto a la renta causado	0	(39,939)
Ajustes	0	(445)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>79,487</u>	<u>58,871</u>
Saldo por cobrar al final del año	<u>155,277</u>	<u>75,790</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

Para el año 2004, la Compañía reportó para propósitos tributarios una pérdida de US\$. 135,815, neta de gastos no deducibles de US\$. 36,821. Los gastos no deducibles corresponden a valores en exceso sobre el límite que la Ley de Régimen Tributario Interno considera como deducibles y a pagos de intereses y multas al Servicio de Rentas Internas. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto. Al 31 de diciembre del 2004, el monto de las pérdidas acumuladas y trasladables a períodos futuros ascienden a US\$. 2,032,176.

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 del cual fue objeto la retención o sus anticipos de períodos futuros.

Las declaraciones de impuesto a la renta presentados por la Compañía por los ejercicios de 1998 al 2004 están abiertas a la revisión de las autoridades fiscales.

10. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con la casa matriz accionistas y compañías relacionadas en los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 son como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<u>Compras de productos terminados</u>		
Tecnoquímicas S.A. (línea farmacéutica y veterinaria)	7,219,524	5,246,205
Adhesivos Internacionales S.A. – Adhinter (línea de consumo)	<u>145,853</u>	<u>173,182</u>
Total compras	<u>7,365,377</u>	<u>5,419,387</u>

Como se menciona en la nota 1, la Compañía efectúa la importación de los productos terminados que comercializa a casa matriz y a una compañía relacionada en un plazo de 150 días después de emitida la factura, sin generación de intereses por vencimiento de factura. Los saldos de cuentas por cobrar (nota 2) y cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 5) se originan en las transacciones antes mencionadas.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente manera:

	<u>% Participación</u>		<u>Numero de acciones ordinarias y nominativas</u>		<u>Capital suscrito y pagado</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)					
Tecnoquímicas S.A.	46	46	26,782,600	26,782,600	1,071,304	1,071,304
Laboratorios del Valle S.A.	44	44	25,874,600	25,874,600	1,034,984	1,034,984
Urbimuebles Cia. Ltda.	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>6,117,125</u>	<u>6,117,125</u>	<u>244,685</u>	<u>244,685</u>
Total	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>58,774,325</u>	<u>58,774,325</u>	<u>2,350,973</u>	<u>2,350,973</u>

12. OPERACIONES

Durante los últimos años la actividad operativa de la Compañía ha generado resultados negativos, que a criterio de la administración es debido al sistema gubernamental de control de precios de medicamentos para uso humano y por las condiciones políticas y económicas adversas del País, lo cual no ha permitido generar suficientes ingresos para operar sobre una base rentable. La administración de la Compañía considera que los accionistas seguirán brindándoles soporte financiero para el desarrollo de sus operaciones y generarán alternativas que permitan la viabilidad de la Compañía a corto y largo plazo.

13. FIJACION DE PRECIOS

El 4 de mayo de 1992 mediante Ley No. 152 se creó el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano integrado por los Ministros de Salud Pública de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca y un representante del Honorable Congreso Nacional. El 3 de febrero de 1998 mediante Decreto No. 1076 publicado en el Registro Oficial No. 253 de febrero 9 de 1998, el Gobierno Nacional emitió Normas Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de los Medicamentos de Uso Humano, correspondiéndole al Organismo antes mencionado, fijar, revisar, reajustar y controlar los precios de comercialización de los productos farmacéuticos, de acuerdo a estas disposiciones los precios de los medicamentos de consumo humano se encuentran regulados. Durante el año 2004, la Compañía no efectuó Estudios de Revisión y Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano.

14. COMPROMISOS

Hasta julio del 2004, la administración logística a nivel nacional de sus inventarios fue realizada por medio de una empresa independiente ubicada en la ciudad de Quito, para el almacenamiento, distribución y administración de inventarios propiedad de la Compañía, obligándose a pagar por concepto del servicio de logística prestado el 3% del valor de la mercadería por entrega realizada, calculado en base a los precios netos de las facturas de ventas. De acuerdo a las condiciones de este contrato el material de embalaje de los productos era entregado por la Compañía, comprometiéndose además la Compañía tercerizadora de efectuar como medida de control, inventarios físicos mensuales. A partir de agosto del 2004, la Compañía maneja logísticamente su inventario desde una bodega alquilada en la ciudad de Guayaquil, para lo cual contrató los servicios de la compañía Integrated Logistic Services (ILS) para la recepción, bodegaje, custodia y manipuleo de los productos de Grufarquímicas S. A.. El plazo de este contrato entró en vigencia el 1 de julio del 2004 y tiene una duración de tres años, renovables por dos años más. La Compañía se compromete a cancelar honorarios equivalentes al 2,80% calculado sobre el total de las ventas brutas, según las facturas procesadas por ILS.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía mantiene suscritos contratos de arrendamiento mercantil por compras de vehículos para uso del equipo de venta y determinado personal de administración, contratos cuyos vencimientos serán durante los años 2005 al 2007, cuyos cánones de arrendamiento son asumidos por la Compañía en el 55%. El gasto por los arrendamientos antes mencionados en el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 ascendió a US\$. 77,236 (US\$. 73,530 año 2003). Los pagos mínimos anuales por los siguientes años son:

2005	37,878
2006	23,879
2007	<u>955</u>

15. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Ante las pérdidas excesivas que colocaban a la Compañía en causal de disolución, la Compañía mediante aprobación de la Junta General de Accionistas inició los trámites de disminución del capital suscrito y pagado de la Compañía a un valor de US\$. 500,000 (US\$. 2,350,974 al 31 de diciembre del 2004 y 2003) y el capital autorizado en US\$. 1,000,000 (US\$. 3,435,468 al 31 de diciembre del 2004 y 2003). Con esta disposición la Compañía se acoge al Art. 199 de la Ley de Compañías que permite la reducción del capital suscrito, el mismo que fue autorizado mediante Resolución No. 05.Q.IJ.1670 del 29 de abril del 2005, la inscripción en el Registro Mercantil se encuentra en trámite. Adicionalmente, la Compañía cambió su denominación social a "Tecniquímicas del Ecuador S.A.".

Con la reducción del capital, la nueva estructura del capital social quedaría de la siguiente manera:

	<u>% Participación</u>	<u>Número de acciones ordinarias y nominativas</u>	<u>Capital suscrito y pagado</u>
Tecniquímicas S.A.	46	227,843	5,696,075
Laboratorios del Valle S.A.	44	220,118	5,502,950
Urbimuebles Cía. Ltda..	<u>10</u>	<u>52,039</u>	<u>1,300,975</u>
	<u>100</u>	<u>500,000</u>	<u>12,500,000</u>

En abril del 2005, la Compañía procedió a efectuar un Estudio de Revisión y Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano de 25 productos genéricos importados, que fue aprobado por el Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano mediante Resolución STP-10-2005-1773-1865 del 21 de abril del 2005.