

Informe de los Auditores Independientes

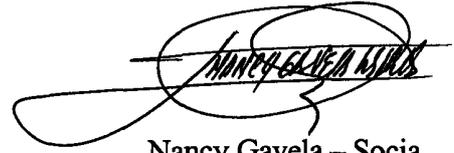
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
"Pharmabrand S.A."
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de "Pharmabrand S.A." (Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED) al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del 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 Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía tomando como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$16,513 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante el año 2002, la Compañía afectó a resultados US\$3,303. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del referido registro fue sobrevalorar la pérdida neta del año 2002 en el referido valor.

4. Al 31 de diciembre de 2002 la Compañía incluye en los estados financieros como ventas US\$112,890 de productos que fueron devueltos a inicios del año 2003. El efecto del mencionado registro es el de presentar sobrevaloradas las ventas y las cuentas por cobrar en el referido valor.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto a los asuntos mencionados en los párrafos tercero y cuarto para el año 2002, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de "Pharmabrand S.A." (Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED), al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.



Marzo 5, 2004
RNAE No. 193



Nancy Gavela – Socia
RNC - 21.874

"Pharmabrand S.A."
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	15,508	27,068
Cuentas por cobrar (Nota A)	1,021,014	963,063
Inventarios (Nota B)	2,920,151	2,019,010
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	799,136	571,202
Total activos corrientes	4,755,809	3,580,343
Muebles y equipos (Nota D)	11,829	11,658
Otros activos (Nota E)	79,664	79,664
	4,847,302	3,671,665
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios (Nota F)	11,257	160,931
Cuentas por pagar (Nota G)	4,370,048	3,102,119
Gastos acumulados por pagar	70,813	25,906
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	32,730	9,711
Total pasivos corrientes	4,484,848	3,298,667
Jubilación patronal (Nota I)	7,921	3,190
Total pasivos	4,492,769	3,301,857
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota J)	800	800
Aportes para futura capitalización (Nota K)	2,409,907	899,907
Capital adicional (Nota L)	47	47
Pérdidas acumuladas (Nota M)	(2,056,221)	(530,946)
Total patrimonio de los accionistas	354,533	369,808
	4,847,302	3,671,665

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

"Pharmabrand S.A."
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Estados de Resultados
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	2,161,280	1,693,199
Costo de ventas	1,731,479	1,015,048
Utilidad bruta en ventas	429,801	678,151
Gastos de administración y ventas	1,927,943	1,023,365
Pérdida en operación	(1,498,142)	(345,214)
Otros gastos:		
Gastos financieros, netos	(20,315)	(10,523)
Diferencia en cambio	-	(3,303)
Otros gastos, netos	(6,818)	(35,093)
	(27,133)	(48,919)
Pérdida neta	(1,525,275)	(394,133)
Pérdida neta por acción	(1,906.59)	(492.67)
Promedio ponderado de número de acciones en circulación	800	800

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

"Pharmabrand S.A."
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial	800	200
Aumento de capital (Nota J)	-	600
Saldo final	800	800
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	899,907	150,600
Aportes mediante compensación de créditos (Nota K)	1,510,000	624,907
Aportes en efectivo (Nota K)	-	125,000
Aumento de capital (Nota J)	-	(600)
Saldo final	2,409,907	899,907
Capital adicional		
Saldo inicial y final	47	47
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(530,946)	(134,161)
Diferencia en saldos iniciales	-	(2,652)
Pérdida neta	(1,525,275)	(394,133)
Saldo final	(2,056,221)	(530,946)
Total patrimonio de los accionistas	354,533	369,808

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

"Pharmabrand S.A."
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2,147,165	910,055
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,207,759)	(1,635,111)
Intereses recibidos (pagados)	19,082	(10,523)
Otros gastos, netos de ingresos	(6,818)	(6,482)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	(48,330)	(742,061)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de muebles y equipos	(1,450)	(6,603)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(1,450)	(6,603)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias a corto plazo	(149,674)	160,931
Préstamos recibidos de compañías relacionadas y accionistas	187,894	466,368
Aportes de accionistas en efectivo	-	125,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	38,220	752,299
(Disminución) aumento neta de efectivo	(11,560)	3,635
Efectivo al inicio del año	27,068	23,433
Efectivo al final del año	15,508	27,068

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

"Pharmabrand S.A."
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Pérdida neta	(1,525,275)	(394,133)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado) en actividades de operación:		
Depreciación	1,279	904
Provisión para cuentas incobrables	9,178	9,037
Provisión para jubilación patronal	4,731	3,190
Amortización del diferencial cambiario	-	3,303
Amortización otros activos	-	19,574
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(68,447)	(783,144)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(1,129,075)	(1,083,644)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	2,636,260	1,476,328
Aumento en obligaciones con los trabajadores	23,019	6,524
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	(48,330)	(742,061)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía realizó aportes para futura capitalización mediante compensación de créditos por 1,510,000.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía realizó aportes para futura capitalización mediante compensación de créditos por 624,907.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

“Pharmabrand S.A.”
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>“Pharmabrand S.A.”, fue constituida el 26 de diciembre de 1997, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la importación, exportación, comercialización, representación y distribución de productos químicos en general y productos farmacéuticos de uso humano y animal y su manufactura. La Compañía es poseída en el 100% por UNICORN LIMITED.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de muebles y equipos, la amortización de otros activos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.</p> <p>Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.</p>
Inventarios	<p>Los inventarios de materia prima se encuentran valorados al costo de la última compra, los productos en proceso y productos terminados se encuentran valorados al costo. El costo no excede al valor de mercado.</p> <p>El costo de ventas se determina por el método estándar, el cual es ajustado al costo real al cierre de cada ejercicio económico.</p>
Muebles y equipos	<p>Los muebles y equipos se encuentran registrados a su costo de adquisición.</p> <p>Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.</p>

“Pharmabrand S.A.”
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Políticas de Contabilidad Significativas

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

Activos	Tasas
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33.33%

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente gastos de investigación y gastos de constitución, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de diez y cinco años respectivamente.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado hasta en un período de cinco años. Durante el año 2003 no se efectuó la amortización correspondiente, en el año 2002 la Compañía afectó a resultados US\$3,303.

Provisión para jubilación patronal

Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Pérdida por acción

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 “Utilidades por Acción”. Según este pronunciamiento las pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

“Pharmabrand S.A.”
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Clientes	917,826	903,711
Compañías relacionadas (Nota N)	34,443	35,419
Anticipos varios	25,418	5,980
Empleados y obreros (1)	20,776	12,332
Retenciones en la fuente	32,799	11,163
Otras	9,375	4,903
	1,040,637	973,508
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	19,623	10,445
	1,021,014	963,063

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	10,445	1,408
Gasto del año	9,178	9,037
Saldo final	19,623	10,445

“Pharmabrand S.A.”
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Productos terminados	1,404,193	682,384
Materia prima (1)	898,217	997,492
Productos en proceso	151,404	90,494
Materiales	154,140	136,384
Importaciones en tránsito	312,197	112,256
	2,920,151	2,019,010

(1) Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía es deudora solidaria de su relacionada Farmacid por préstamos recibidos del Banco Bolivariano; entregándose como prenda comercial ordinaria materia prima por 215,834.60 en garantía del Factoring No. 10 y 215,110.68 del Factoring No. 12.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía mantiene una prenda comercial sobre materia prima por 199,862 (Nota F).

C. Gastos pagados por anticipado Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Lanzamiento de productos (1)	732,466	486,996
Material promocional	29,847	40,195
Seguros	-	5,058
Marcas y registros sanitarios	36,823	25,607
Otros	-	13,346
	799,136	571,202

“Pharmabrand S.A.”
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, corresponden a gastos incurridos por la Compañía para el lanzamiento de nuevos productos, los mismos que son reconocidos como gastos en línea recta en periodos de dos años. De acuerdo al criterio de la Gerencia de la Compañía los productos nuevos se demoran aproximadamente dos años para ser introducidos en el mercado (recetados por los médicos).

D. Muebles y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Muebles y enseres	12,796	12,796
Equipo de computación	1,450	-
Equipos de oficina	268	268
	14,514	13,064
Menos depreciación acumulada	2,685	1,406
	11,829	11,658

El movimiento de muebles y equipos, fue como sigue:

	2003	2002
Costo:		
Saldo inicial	13,064	6,461
Compras	1,450	6,603
Saldo final	14,514	13,064
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	1,406	502
Gasto del año	1,279	904
Saldo final	2,685	1,406

“Pharmabrand S.A.”
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Diferencia en cambio (1)	16,513	16,513
Gastos de investigación	94,564	94,564
Gastos de constitución	3,309	3,309
	114,386	114,386
Menos amortización acumulada	34,722	34,722
	79,664	79,664

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	34,722	11,845
Gasto del año	-	22,877
Saldo final	34,722	34,722

Durante el año 2003, la Compañía no aplicó amortización alguna.

F. Préstamos bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Banco Bolivariano (1):		
Préstamo al 14% de interés anual, con vencimiento en enero de 2003.	-	46,183
Préstamo al 14% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2003.	-	41,478
Préstamo al 14% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2003.	-	44,878
	-	132,539
Sobregiros bancarios	11,257	28,392
	11,257	160,931

“Pharmabrand S.A.”
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre de 2002 estos préstamos se encuentran garantizados con prenda comercial sobre inventarios de la Compañía por 199,862 (Nota B (1)) y cartera comercial de su relacionada Farmacid S.A. por 116,793.

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Proveedores	2,566,086	1,831,232
Compañías relacionadas (Nota N)	1,611,962	1,235,789
Accionista	122,532	9,457
Retenciones en la fuente e IVA	36,000	6,757
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	10,466	15,618
Otros	23,002	3,266
	4,370,048	3,102,119

H. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003	2002
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	9,711	3,187
Provisión del año	89,152	48,755
Pagos efectuados	66,133	42,231
Saldo final	32,730	9,711

“Pharmabrand S.A.”
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Jubilación patronal

El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:

	2003	2002
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	3,190	-
Provisión del año	4,731	3,190
<hr/>		
Saldo final	7,921	3,190

J. Capital social

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está constituido por 800 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.

Con fecha octubre 15 de 2001, mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de los aportes para futura capitalización por 600.

K. Aportes para futura capitalización

Para el año 2003, según consta en Acta de la Junta General de Accionistas, con fecha noviembre 30 de 2003, se acuerda un incremento de capital mediante compensación de créditos por 1,510,000.

Para el año 2002, según consta en Acta de la Junta General de Accionistas, con fecha diciembre 31 de 2002, se acuerda un incremento de capital mediante aportes en efectivo por 125,000 y compensación de pasivos por 624,907.

L. Capital adicional

Corresponde a los saldos deudor y acreedor de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico 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 de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

“Pharmabrand S.A.”
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Pérdidas acumuladas

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

N. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Greenfarms	22,387	3,247
Farmacid	12,256	13,256
Sierraflowers S.A.	(200)	18,916
	34,443	35,419
Cuentas por pagar: (Nota G)		
Por préstamos:		
Farmacid S.A.	885,537	811,694
Por servicios:		
Farmacid S.A.	726,425	424,095
	1,611,962	1,235,789

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Compras:		
Farmacid S.A.:		
Servicios	402,677	319,287
	402,677	319,287

“Pharmabrand S.A.”
(Una Subsidiaria de UNICORN LIMITED)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

O. Contratos

Contrato de Fabricación de Especialidades Farmacéuticas

Con fecha septiembre 13 de 2002, se celebra el contrato de Fabricación de Especialidades Farmacéuticas en la que Pharmabrand otorga a Farmacid S.A., el derecho de fabricar y/o envasar, así como empacar en el Ecuador, ciertas especialidades farmacéuticas de acuerdo a condiciones preestablecidas. El costo del servicio de fabricación se acordó para cada especialidad farmacéutica. La vigencia del contrato es por cinco años.

Con fecha octubre 21 de 2002, se suscribe un adendum a este contrato, en la que Farmacid S.A. concede descuentos por volumen en los servicios facturados a Pharmabrand S.A. durante los años 2003 y 2002.

**P. Eventos
subsecuentes**

Alianza estratégica con Generex Biotechnology

En marzo de 2004, la Compañía firmó con la Corporación Generex Biotechnology (GNBT), líder en el área de administración oral de fármacos, una Carta de Intención para el establecimiento de una alianza estratégica, con el fin de lograr en forma urgente, cumplir con los requisitos gubernamentales y otros, requeridos para la aprobación y posterior manufactura, empaque, comercialización, distribución y venta en Centro y Sur América del producto ORALINR de Generex.

Introducción de nuevos productos en el Mercado:

En el mes de febrero de 2004, la Administración de la Compañía decidió iniciar los trámites necesarios para el ingreso al mercado peruano y chileno con los productos Zetina 20 mg, Zetina 40 mg, Osteoplus 70 mg, Vasodil 5 mg, Vasodil 10 mg y Coxib 50 mg.

Alianza estratégica con FOC Medical de Argentina:

La Compañía ha realizado una alianza estratégica con FOC Medical de Argentina para la distribución exclusiva de una Válvula Biológica Porcina en el Pacto Andino, lo cual conlleva una real transferencia tecnológica y la participación de segmentos de mercado en Terapias de última tecnología.