

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Laboratorios Ecuarowe S.A.

Quito, 4 de junio del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Laboratorios Ecuarowe S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 Laboratorios Ecuarowe S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, las operaciones de Laboratorios Ecuarowe S.A. corresponden principalmente a (i) la compra de medicinas a compañías del mismo grupo económico, (ii) su venta a su único accionista y (iii) la generación de ingresos en concepto de comisiones pagadas por un proveedor relacionado del exterior; estas operaciones se realizan a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas. En estas circunstancias, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de

A los señores accionistas de
Laboratorios Ecuarowe S.A.
Quito, 4 de junio del 2003

las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías de dicho grupo económico y de los planes operativos establecidos por el referido conglomerado de compañías.

PriceWaterhouseCoopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

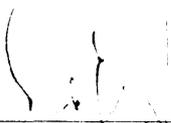


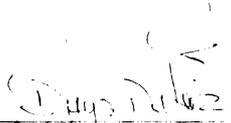
LABORATORIOS ECUAROWE S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		6,561	90,216	Obligaciones y sobregiros bancarios	5	40,988	11,157
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		57,201	72,826
Clientes		65,822	453,379	Compañías relacionadas	7	2,300,910	1,084,987
Compañías relacionadas		1,458,312	-	Beneficios sociales	6	58,112	41,531
Impuestos retenidos		55,318	29,207	Impuestos retenidos y contribuciones por pagar	6	15,414	2,492
Empleados		7,433	5,576	Otras cuentas por pagar		77,801	-
Otras cuentas por cobrar		-	7,917				
		<u>1,586,885</u>	<u>496,079</u>	Total del pasivo corriente		2,550,426	1,212,993
Inventarios	3	1,007,644	818,651				
Gastos pagados por anticipado		8,698	10,590	DEUDAS A LARGO PLAZO	5	-	4,325
Total del activo corriente		2,609,788	1,415,536	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		277,092	242,530
ACTIVO FIJO	4	213,593	41,838				
OTROS ACTIVOS		4,137	2,474				
		<u>2,827,518</u>	<u>1,459,848</u>			<u>2,827,518</u>	<u>1,459,848</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


 Paulo Etcheverry
 Representante Legal


 Diego Delaz
 Contador General

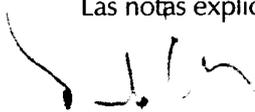


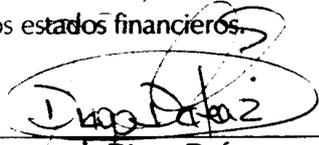
LABORATORIOS ECUAROWE S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas brutas		3,409,208	2,784,926
Devolución en ventas		(185,347)	(475,383)
Descuento en ventas		(520,488)	(349,855)
Ventas netas		<u>2,703,373</u>	<u>1,959,688</u>
Comisiones ganadas	7	708,983	1,232,455
Costo de mercaderías vendidas		<u>(2,266,375)</u>	<u>(2,179,168)</u>
Utilidad bruta		1,145,981	1,012,975
Gastos de operación			
De ventas		(861,864)	(939,863)
Administrativo, generales y otros		<u>(229,794)</u>	<u>(197,128)</u>
		<u>(1,091,658)</u>	<u>(1,136,991)</u>
Utilidad (pérdida) operacional		54,323	(124,016)
Gastos (ingresos) no operacionales, neto		<u>(2,300)</u>	<u>30,523</u>
Utilidad (Pérdida) del año antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		52,023	(93,493)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(7,803)	(323)
Impuesto a la renta		<u>(9,658)</u>	<u>(304)</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año		<u><u>34,562</u></u>	<u><u>(94,120)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


Paulo Etcheverry
Representante Legal


Diego Defaz
Contador General



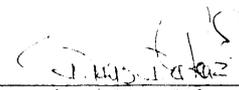
LABORATORIOS ECUAROWE S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2001		2,000	-	447	4,968	29,235	36,650
Aportes para futuras capitalizaciones	1	-	300,000	-	-	-	300,000
Pérdida neta del año						(94,120)	(94,120)
Saldos al 1 de enero del 2002		2,000	300,000	447	4,968	(64,885)	242,530
Utilidad neta del ejercicio		-	-	-	-	34,562	34,562
Saldos al 31 de diciembre del 2002		2,000	300,000	447	4,968	(30,323)	277,092

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


Paulo Etcheverry
Representante Legal


Diego Defaz
Contador General



LABORATORIOS ECUAROWE S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operaciones:			
Utilidad (pérdida) neta del año		34,562	(94,120)
Cargos a resultados que no representan movimientos de fondos:			
Depreciación	5	31,520	6,272
Provisión para desvalorización de inventarios	7	-	60,000
		<u>66,082</u>	<u>(27,848)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,090,806)	(225,499)
Inventarios		(188,993)	(548,700)
Gastos pagados por anticipado		1,892	(10,590)
Compañías relacionadas		1,215,923	555,732
Proveedores		(15,625)	19,893
Beneficios sociales		16,581	29,440
Impuestos retenidos y contribuciones por pagar		12,922	2,038
Otras cuentas por pagar		77,801	-
		<u>95,777</u>	<u>(205,534)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Disminución) incremento de Otros activos - neto		(1,663)	162
Compras de activo fijo, neto	5	(203,275)	(36,242)
		<u>(204,938)</u>	<u>(36,080)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones		-	300,000
Incremento en obligaciones y sobregiros bancarios		25,506	15,482
		<u>25,506</u>	<u>315,482</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			
		<u>25,506</u>	<u>315,482</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(83,655)	73,868
Efectivo al principio del año		<u>90,216</u>	<u>16,348</u>
Efectivo al fin del año		<u>6,561</u>	<u>90,216</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

Paulo Etcheverry
 Representante Legal

Diego Defaz
 Contador General



LABORATORIOS ECUAROWE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

Objeto social

Laboratorios Ecuarowe S.A. se constituyó como una subsidiaria de Rowe International, entidad domiciliada en República Dominicana. La Compañía se constituyó mediante escritura pública el 25 de junio de 1999 e inició sus operaciones en la ciudad de Quito. Su objeto social es la importación, comercialización, exportación, compra y venta de productos farmacéuticos, alimentos, perfumería, cosméticos, veterinarios, agropecuarios y en general toda clase de productos afines y complementarios al objeto social; además, de la importación de equipos, accesorios, implementos y materias primas que también tengan relación con el objeto social de la Compañía, así como la formación o participación en empresas o compañías dentro y fuera del país.

Durante el 2001, la Compañía suscribió un contrato de ventas en consignación con Quifatex S.A. para la comercialización en todo el territorio ecuatoriano de los productos de la línea "Byk Gulden" en forma exclusiva, así como la venta en consignación no exclusiva de los productos de la línea Rowe, por lo cual la Compañía reconocía una comisión del 19% por dichas ventas.

La Administración de la Compañía espera incrementar sus ventas en el mercado nacional con el lanzamiento y comercialización de productos farmacéuticos líderes en el mercado centroamericano de los cuales posee las marcas y patentes correspondientes.

Durante el mes de julio del 2001, la totalidad de las acciones de la Compañía fueron vendidas por sus accionistas a Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. El nuevo accionista inició un proceso de reestructuración de las actividades de la Compañía y decidió rescindir el contrato suscrito con Quifatex S.A., lo cual no generó costos adicionales, y asumió a partir del mes de mayo del 2002 directamente la distribución y comercialización de los productos de la Compañía con la finalidad de optimizar sus costos mediante un nuevo convenio de distribución a nivel nacional.

A partir del mes de enero del 2003, la comercialización de los productos de la Compañía es efectuada por su compañía relacionada Leterago del Ecuador S.A. mediante un convenio de distribución exclusiva a nivel nacional.

Las operaciones de Laboratorios Ecuarowe S.A. corresponden principalmente a (i) la compra de medicinas a compañías del mismo grupo económico, (ii) su venta a su único accionista y (iii) la generación de ingresos en concepto de comisiones pagadas por un proveedor relacionado del exterior; estas operaciones se realizan a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas. En estas circunstancias, las actividades de la Compañía y sus resultados

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías de dicho grupo económico y de los planes operativos establecidos por el referido conglomerado de compañías.

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 en 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.

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) Reconocimiento de ingresos y gastos -

Los ingresos y costos por ventas son reconocidas a la entrega de la mercadería.

Al 31 de diciembre del 2001 y durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de abril del 2002 los ingresos por ventas de productos terminados en consignación son reconocidos mensualmente a medida en que tales inventarios son informados como vendidos por el distribuidor (ver Nota 1).

Las comisiones ganadas se reconocen de acuerdo con el contrato de distribución de productos suscrito con Laboratorios Rowe S.A. Panamá (Ver Notas 1 y 7).

Con el objeto de uniformar la presentación del estado de resultados del año 2002 con el del año 2001, en el estado de resultados correspondiente al año 2001, se efectuó la reclasificación del costo de las bonificaciones entregadas a clientes y distribuidores al rubro Gastos de operación – De ventas por un monto de US\$111,787, incluidas en dicho año en el rubro Costo de mercaderías vendidas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados y muestras médicas, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Durante el año 2001, se constituyó una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por mercaderías vencidas, producto discontinuado, en mal estado, o por excedentes verificados frente al valor de mercado.

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

d) Activo Fijo -

Se muestran 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 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 las operaciones 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.

e) Otros activos -

Corresponde al costo de programas de computación (software) que se amortizan en un plazo de 2 años.

f) 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

g) 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 tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

Los años 2000 al 2002 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

h) 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>2002</u>	<u>2001</u>
Productos terminados entregados en consignación	-	527,135
Productos terminados	141,368	-
Muestras médicas	54,282	12,699
Inventarios en tránsito	871,994	338,817
	<u>1,067,644</u>	<u>878,651</u>
Provisión para obsolescencia y desvalorización de inventarios	<u>(60,000)</u>	<u>(60,000)</u>
	<u>1,007,644</u>	<u>818,651</u>

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	8,317	7,275	10
Equipo de computación	3,727	3,223	20
Equipo de oficina	8,087	7,508	10
Vehículos	<u>232,950</u>	<u>31,800</u>	20
	253,081	49,806	
Menos - depreciación acumulada	<u>(39,488)</u>	<u>(7,968)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>213,593</u></u>	<u><u>41,838</u></u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	41,838	11,868
Adiciones, neto (1)	203,275	36,242
Depreciación del año	<u>(31,520)</u>	<u>(6,272)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>213,593</u></u>	<u><u>41,838</u></u>

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO Y LARGO PLAZO

Composición:

	Tasa de interés %	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco de la Producción - Produbanco S.A.			
Sobregiros bancarios		37,396	-
Créditos	16%	<u>3,592</u>	<u>15,482</u>
		40,988	15,482
Menos: porción corriente (2)		<u>(40,988)</u>	<u>(11,157)</u>
Porción a largo plazo		<u><u>-</u></u>	<u><u>4,325</u></u>

NOTA 6 - PROVISIONES

El movimiento de las provisiones más significativas durante el año es el siguiente:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>2002</u>				
Provisión para obsolescencia y desvalorización de inventarios	60,000	-	-	60,000
Beneficios sociales (1)	41,531	302,303	285,722	58,112
Impuestos retenidos y contribuciones por pagar (2)	2,492	33,999	21,077	15,414
<u>2001</u>				
Provisión para desvalorización de inventarios	-	60,000	-	60,000
Beneficios sociales (1)	12,091	238,475	209,035	41,531
Impuestos retenidos y contribuciones por pagar (2)	454	20,117	18,079	2,492

(1) Incluye beneficios sociales de Ley: décimo tercero, décimo cuarto, décimo quinto sueldos, fondo de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades. En el año 2001 también incluye décimo quinto sueldo.

(2) Incluye retenciones de impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar e impuesto a la renta de la Compañía.

NOTA 7- TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Composición de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por cobrar		
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	<u>1,458,312</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar		
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	14,141	-
Laboratorios Rowe S.A.- Panamá	2,245,734	1,084,987
Laboratorios Rowe C.A. – República Dominicana	41,035	-
	<u>2,300,910</u>	<u>1,084,987</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses.

NOTA 7- TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

(Continuación)

El siguiente es un resumen de las transacciones efectuadas durante los años 2002 y 2001 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o con Administración común:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Laboratorios Rowe S.A. – Panamá		
Compras de producto terminado	2,510,889	2,822,290
Ingresos por comisiones ganadas (1)	(708,983)	(1,232,455)
Laboratorios Rowe C.A. – República Dominicana		
Compras de producto terminado	345,000	-
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.		
Venta de producto terminado	1,458,312	-

- (1) Corresponde a comisiones ganadas en virtud de un contrato de asistencia, distribución y comercialización suscrito con esta Compañía cuyo plazo es indefinido. Estas comisiones se calculan en función de los gastos de distribución y comercialización de los productos comprados a esta compañía. Esta compañía ha confirmado su compromiso de mantener vigente el contrato antes mencionado, en los mismos términos, para el año 2003.

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

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad 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 9 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de junio del 2003), 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.