

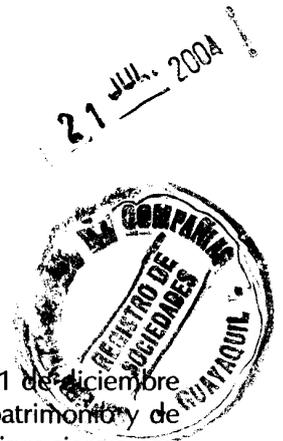
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Laboratorios Ecuarowe S.A.

Guayaquil, 1 de julio del 2004

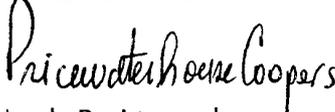
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Laboratorios Ecuarowe S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de 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 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, la situación financiera de Laboratorios Ecuarowe S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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, en la actualidad las operaciones de Laboratorios Ecuarowe S.A. corresponden principalmente a: (i) la compra de medicinas a compañías del mismo grupo económico, (ii) venta a su único accionista durante los primeros meses del año 2003, y a su compañía relacionada Leterago del Ecuador S.A. a partir del mes de abril del 2003, 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

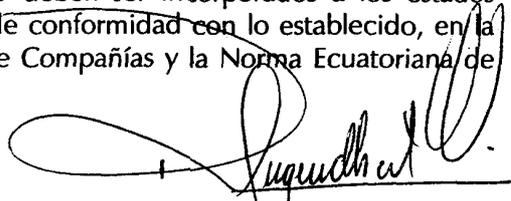


A los señores accionistas de
Laboratorios Ecuarowe S.A.
Guayaquil, 1 de julio del 2004

resultados 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. Los ingresos generados por Leterago del Ecuador S.A. desde su constitución en el 2002 han sido insuficientes para cubrir sus costos y gastos operativos, lo cual ha obligado al accionista a proporcionar aportes para cubrir el patrimonio perdido y, de esa manera, permitir el pago de las obligaciones asumidas con sus proveedores. En estas circunstancias y hasta tanto Leterago del Ecuador S.A. logre mejorar su rentabilidad, la recuperación total de la cuenta por cobrar a la referida compañía la cual asciende a US\$2,148,652 al 31 de diciembre del 2003 depende de que ésta continúe recibiendo el apoyo de su accionista. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias antes indicadas.

5. Como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía indica que espera incrementar sus ventas en el mercado nacional con el lanzamiento y comercialización de nuevos productos farmacéuticos y, además, ha considerado necesario ajustar gradualmente su política de fijación de precios y de promoción de productos, en línea con sus objetivos de penetración de mercado y evolución de las condiciones económicas del país. Sin embargo, mantiene actividades de comercialización, cuyos costos no han podido ser cubiertos por los ingresos y adicionalmente a partir del año 2003, la entidad dejó de percibir comisiones ganadas en virtud de un contrato de asistencia, distribución y comercialización suscrito con un proveedor relacionado del exterior. En la referida Nota 1, la Administración expone los planes diseñados para fortalecer sus operaciones tendientes a mejorar la rentabilidad del negocio en el mediano plazo, además indica que amparada en el éxito de dichos planes y en el apoyo de su accionista, ha preparado los estados financieros adjuntos con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y por lo tanto, dichos estados financieros no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas planteados por la Administración no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros adjuntos.
6. Debido a que Laboratorios Ecuarowe S.A. es subsidiaria de Acromax S.A. (Matriz), los estados financieros adjuntos correspondientes al ejercicio 2003 deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Matriz y su subsidiaria, de conformidad con lo establecido, en la resolución Nro.03 Q. ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nro.19.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

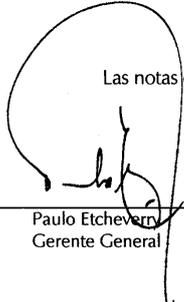


LABORATORIOS ECUAROWE S.A.

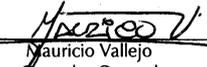
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		4,107	6,561	Obligaciones y sobregiros bancarios	5	28,606	40,988
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	6	1,590,883	57,201
Clientes		47,105	65,822	Compañías relacionadas	8	1,456,053	2,300,910
Compañías relacionadas	8	2,304,994	1,458,312	Beneficios sociales	7	3,899	58,112
Impuestos retenidos		93,152	55,318	Impuestos retenidos y contribuciones por pagar	7	26,694	15,414
Empleados		15,153	7,433	Otras cuentas por pagar		82,305	77,801
		<u>2,460,404</u>	<u>1,586,885</u>				
				Total del pasivo corriente		3,188,440	2,550,426
Inventarios	3	1,077,496	1,007,644				
Gastos pagados por anticipado		59,395	8,698				
Total del activo corriente		3,601,402	2,609,788	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		547,682	277,092
ACTIVO FIJO	4	134,720	213,593				
OTROS ACTIVOS		-	4,137				
		<u>3,736,122</u>	<u>2,827,518</u>			<u>3,736,122</u>	<u>2,827,518</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Paulo Etcheverri
 Gerente General


 Adiva Carrasco
 Gerente Administrativa Financiera


 Mauricio Vallejo
 Contador General

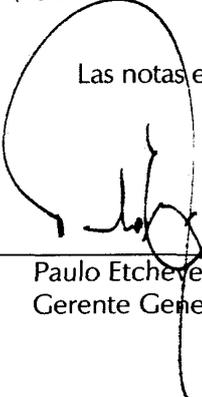


LABORATORIOS ECUAROWE S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas brutas		4,545,327	3,409,208
Devolución en ventas		(395,993)	(185,347)
Descuento en ventas		(568,263)	(520,488)
Ventas netas		<u>3,581,071</u>	<u>2,703,373</u>
Comisiones ganadas	8	-	708,983
Costo de mercaderías vendidas		<u>(3,749,451)</u>	<u>(2,266,375)</u>
Utilidad bruta		(168,380)	1,145,981
Gastos de operación			
De ventas		(1,187,063)	(861,864)
Administrativos, generales y otros		(160,152)	(229,794)
		<u>(1,347,215)</u>	<u>(1,091,658)</u>
(Pérdida) Utilidad operacional		(1,515,595)	54,323
Egresos no operacionales, neto		<u>(216,479)</u>	<u>(2,300)</u>
(Pérdida) Utilidad del año antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(1,732,074)	52,023
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(7,803)
Impuesto a la renta		-	(9,658)
(Pérdida) Utilidad neta del año		<u>(1,732,074)</u>	<u>34,562</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Paulo Etcheverry
 Gerente General


 Adiva Carrasco
 Gerente Administrativa Financiera


 Mauricio Vallejo
 Contador General



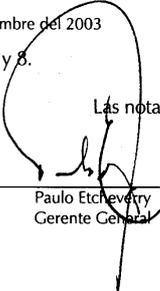
LABORATORIOS ECUAROWE S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

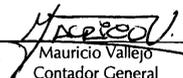
	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	2,000	300,000	447	4,968	(64,885)	242,530
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	34,562	34,562
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,000	300,000	447	4,968	(30,323)	277,092
Resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de diciembre del 2003						
- Aporte para futuras capitalizaciones (1)	-	240,267	-	-	-	240,267
- Aporte para fondo perdido (1)	-	-	-	-	1,762,397	1,762,397
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(1,732,074)	(1,732,074)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>2,000</u>	<u>540,267</u>	<u>447</u>	<u>4,968</u>	<u>-</u>	<u>547,682</u>

(1) Véase Notas 6 y 8.

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Paulo Etcheverry
 Gerente General


 Adiva Carrasco
 Gerente Administrativa Financiera


 Mauricio Vallejo
 Contador General

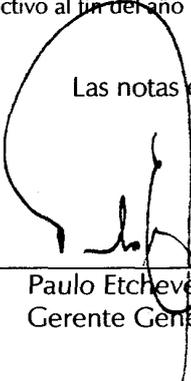


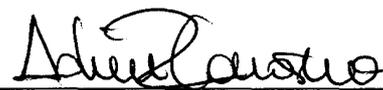
LABORATORIOS ECUAROWE S.A.

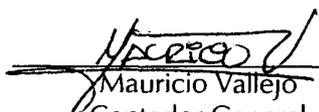
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operaciones:			
(Pérdida) Utilidad neta del año		(1,732,074)	34,562
Cargos a resultados que no representan movimientos de fondos:			
Depreciación	4	<u>50,379</u>	<u>31,520</u>
		(1,681,695)	66,082
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(873,519)	(1,090,806)
Inventarios		(69,852)	(188,993)
Gastos pagados por anticipado		(50,697)	1,892
Compañías relacionadas		(844,857)	1,215,923
Proveedores		1,533,682	(15,625)
Beneficios sociales		(54,213)	16,581
Impuestos retenidos y contribuciones por pagar		11,280	12,922
Otras cuentas por pagar		4,504	77,801
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(2,025,367)</u>	<u>95,777</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (Incremento) de Otros activos - neto		4,137	(1,663)
Retiros (adiciones) de activos fijos, neto	4	<u>28,494</u>	<u>(203,275)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>32,631</u>	<u>(204,938)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones		240,267	-
Aportes para fondo perdido		1,762,397	-
(Disminución) Incremento en obligaciones y sobregiros bancarios		<u>(12,382)</u>	<u>25,506</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1,990,282</u>	<u>25,506</u>
Disminución neta de efectivo		(2,454)	(83,655)
Efectivo al principio del año		<u>6,561</u>	<u>90,216</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>4,107</u></u>	<u><u>6,561</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Paulo Etcheverry
 Gerente General


 Adiva Carrasco
 Gerente Administrativa Financiera


 Mauricio Vallejo
 Contador General



LABORATORIOS
ROWE

LABORATORIOS ECUAROWE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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. A partir del mes de noviembre del 2003, la Compañía trasladó su domicilio legal a la ciudad de Guayaquil.

Durante el mes de julio del 2001, la totalidad de las acciones de la Compañía fueron vendidas por sus accionistas a Acromax S.A. El nuevo accionista inició un proceso de reestructuración de las actividades de la Compañía y decidió rescindir un contrato de distribución suscrito con Quifatex S.A., lo cual no generó costos adicionales, y adicionalmente 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.

Durante el primer trimestre del año 2003, la Compañía vendió sus inventarios a su accionista y a partir del mes de abril 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 cuyos términos se describen en la Nota 9.

Las operaciones de Laboratorios Ecuarowe corresponden principalmente a: (i) la compra de medicinas a compañías del mismo grupo económico, (ii) su venta a su único accionista durante los primeros meses del año 2003, y a su compañía relacionada Leterago del Ecuador S.A., 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 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. Los ingresos generados por Leterago del Ecuador S.A. desde su constitución en el 2002 han sido insuficientes para cubrir sus costos y gastos operativos, lo cual ha obligado al accionista a proporcionar aportes para cubrir el patrimonio perdido y, de esa manera, permitir el pago de las obligaciones asumidas con sus proveedores. En estas circunstancias y hasta tanto

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Leterago del Ecuador S.A. logre mejorar su rentabilidad, la recuperación total de la cuenta por cobrar a la referida compañía la cual asciende a US\$2,148,652 al 31 de diciembre del 2003 depende de que ésta continúe recibiendo el apoyo de su accionista. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias antes indicadas.

La Administración de la Compañía indica que espera incrementar sus ventas en el mercado nacional con el lanzamiento y comercialización de nuevos productos farmacéuticos y además ha considerado necesario ajustar gradualmente su política de fijación de precios y de promoción de productos, en línea con sus objetivos de penetración de mercado y evolución de las condiciones económicas del país. Sin embargo, mantiene actividades de comercialización, cuyos costos no han podido ser cubiertos por los ingresos y adicionalmente a partir del año 2003, la entidad dejó de percibir comisiones ganadas en virtud de un contrato de asistencia, distribución y comercialización suscrito con un proveedor relacionado del exterior. A continuación la Administración expone los planes que en su opinión le permitirán en el mediano y largo plazo tornar rentable sus operaciones y cumplir con sus obligaciones:

1. Reducción de gastos de ventas y administración, y
2. Incremento de ventas basados en una cobertura más amplia

La Administración amparada en el éxito de los referidos planes y en el continuo apoyo de su accionista ha preparado los estados financieros adjuntos con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y por lo tanto, éstos estados no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas planteados por la Administración no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros adjuntos.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

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 fueron reconocidos mensualmente a medida en que tales inventarios fueron informados como vendidos por el distribuidor (Véase Nota 1). A partir de mayo del del 2002, no se dan productos en consignación.

Al 31 de diciembre del 2002, las comisiones ganadas fueron reconocidas de acuerdo con el contrato de distribución de productos suscrito con Laboratorios Rowe S.A. Panamá (Véase Notas 1 y 8). A partir del año 2003, la vigencia de las comisiones establecidas en el referido contrato fueron suspendidas de común acuerdo. (Véase Nota 8).

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.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas que se generen en ciertos productos al momento de su realización. Durante los años 2002 y 2003 no se han efectuado incrementos en la referida provisión.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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) 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 y se calcula sobre las utilidades gravables.

Debido a que la Compañía no generó utilidades gravables en el año 2003, no constituyó provisión alguna por este concepto.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables de la Compañía 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. A partir del año 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Debido a que la Compañía no generó utilidades gravables en el año 2003, no constituyó provisión alguna por este concepto.

Los años 2001 al 2003 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas : De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtienen dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no tiene pérdidas tributarias pendientes de amortizar.

g) 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.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	1,097,142	141,368
Muestras médicas	-	54,282
Inventarios en tránsito	40,354	871,994
	<u>1,137,496</u>	<u>1,067,644</u>
Provisión para inventarios (Véase Nota 2 c)	<u>(60,000)</u>	<u>(60,000)</u>
	<u>1,077,496</u>	<u>1,007,644</u>

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	8,317	8,317	10
Equipo de computación	7,327	3,727	20
Equipo de oficina	8,262	8,087	10
Vehículos	<u>190,020</u>	<u>232,950</u>	20
	213,926	253,081	
Menos - depreciación acumulada	<u>(79,206)</u>	<u>(39,488)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>134,720</u>	<u>213,593</u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	213,593	41,838
(Retiros) adiciones, neto	(28,494)	203,275
Depreciación del año	<u>(50,379)</u>	<u>(31,520)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>134,720</u>	<u>213,593</u>

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO Y LARGO PLAZO

Composición:

	Tasa de interés %	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco de la Producción - Produbanco S.A.			
Sobregiros bancarios		28,606	37,396
Créditos	16%	-	3,592
		<u>28,606</u>	<u>40,988</u>

NOTA 6 - PROVEEDORES

El saldo al 31 de diciembre del 2003 por US\$1,590,883, corresponde a saldos por pagar a Leterago Panamá S.A. por adquisición de productos terminados; los saldos no devengan interés y no tiene plazos de pago definidos. Durante el año 2003 se efectuaron compras a esta entidad por un monto de US\$3,815,474. Adicionalmente, durante el año 2003, su accionista Acromax S.A. asumió deudas que Ecuarowe S.A. mantenía con esta entidad por un monto de US\$2,002,664, para ser posteriormente registradas en el patrimonio de Ecuarowe S.A. como aportes para futuras capitalizaciones y para fondo perdido. El saldo al 31 de diciembre del 2002 corresponde a proveedores de bienes y servicios menores.

NOTA 7 - PROVISIONES

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

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>2003</u>				
Provisión para inventarios (Nota 3)	60,000	-	-	60,000
Beneficios sociales (1)	58,112	131,812	186,025	3,899
Impuestos retenidos y contribuciones por pagar (2)	15,414	31,042	19,762	26,694
<u>2002</u>				
Provisión para inventarios (Nota 3)	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

- (1) Incluye beneficios sociales de Ley: décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondo de reserva y en el año 2002 también incluye la Participación de los trabajadores en las utilidades.
- (2) Incluye retenciones de impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar y en el año 2002 también incluye el Impuesto a la Renta de la Compañía.

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

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

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar		
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	156,342	1,458,312
Leterago del Ecuador S.A. (1)	<u>2,148,652</u>	<u>-</u>
	<u><u>2,304,994</u></u>	<u><u>1,458,312</u></u>
Cuentas por pagar		
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	6,303	14,141
Laboratorios Rowe S.A.- Panamá	1,235,719	2,245,734
Laboratorios Rowe C.A. – República Dominicana	<u>214,031</u>	<u>41,035</u>
	<u><u>1,456,053</u></u>	<u><u>2,300,910</u></u>

(1) Corresponde principalmente a las ventas realizadas durante el año 2003 y que se mantienen pendientes de recuperación. A la fecha de estos estados financieros, Leterago del Ecuador S.A. había realizado cancelaciones en relación a estas deudas por aproximadamente US\$1,330,000.

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

El siguiente es un resumen de las transacciones efectuadas durante los años 2003 y 2002 con compañías relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Laboratorios Rowe S.A. – Panamá		
Compras de producto terminado	-	2,510,889
Ingresos por comisiones ganadas (1)	-	708,983
Laboratorios Rowe C.A. – República Dominicana		
Compras de producto terminado	172,996	345,000
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.		
Ventas netas de producto terminado	1,393,105	1,458,312
Absorción de deudas de proveedores del exterior (Véase Nota 2)	2,002,664	-
Aportes para futura capitalización y para fondo perdido (1)	2,002,664	-
Participación en los resultados (pérdidas)	1,701,804	-
Leterago del Ecuador S.A.		
Venta neta de producto terminado (3)	2,358,546	-

(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. A partir del año 2003, la vigencia de las comisiones establecidas en el referido contrato fueron suspendidas de común acuerdo.

(2) Véase Estado de Evolución del Patrimonio.

(3) Corresponde a ventas de producto terminado Leterago del Ecuador S.A. Véase Nota 9.

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 9 - COMERCIALIZACION

La comercialización de los productos de la entidad es realizada total y exclusivamente por Leterago del Ecuador S.A., compañía constituida en el país y especializada en mercadeo y distribución, mediante un acuerdo de distribución exclusiva suscrito el 2 de enero del 2003 y el cual es de duración indefinida. Mediante el referido contrato, Leterago del Ecuador S.A. adquiere los productos de la entidad, a los precios y condiciones establecidas entre las partes, y se obliga a no vender los referidos productos a otro distribuidor sino únicamente a farmacias, cadenas de farmacias y clientes habituales. Ecuarowe se encargará del diseño, implementación y desarrollo de las estrategias de promoción de sus productos, así como de los costos y gastos relativos a la referida promoción.

NOTA 9 - COMERCIALIZACION

(Continuación)

Adicionalmente por el referido contrato, Leterago del Ecuador S.A. se obliga a salvaguardar los productos desde el momento en que los reciba en sus bodegas y a ofrecer servicios adicionales tales como: servicios de administración y contabilidad, uso de oficinas dentro de sus instalaciones, uso de activos fijos y equipo de cómputo, entrega de literatura y material promocional de la Compañía, entre otros.

De acuerdo con el contrato suscrito, las bonificaciones en producto entregadas a los clientes son directamente asumidas por la Compañía.

NOTA 10 - 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 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de julio del 2004), 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.