

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Laboratorios Ecuarowe S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Laboratorios Ecuarowe S. A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Laboratorios Ecuarowe S. A. al 31 de diciembre de 2003, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 1 de julio del 2004, contiene una opinión sin salvedad.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Laboratorios Ecuarowe S. A. al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones, y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. La Compañía, como está indicado en la nota 1, experimentó otro período de difícil situación operacional y económica. Esta situación presenta incertidumbre con respecto a la posibilidad de continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre. Los planes de los accionistas y de la Administración con respecto a estos asuntos se describen en la nota 1

5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Laboratorios Ecuarowe S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 22, 2005

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



LABORATORIOS ECUAROWE S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		9,355	4,107
Cuentas por cobrar	4	1,598,472	2,460,404
Inventarios	5	1,411,087	1,077,496
Gastos anticipados		<u>52,672</u>	<u>59,395</u>
Total activos corrientes		<u>3,071,586</u>	<u>3,601,402</u>
PROPIEDADES:			
Muebles y enseres	6	16,578	16,578
Equipos de computación		7,328	7,328
Vehículos		<u>123,870</u>	<u>190,020</u>
Total		147,776	213,926
Menos depreciación acumulada		<u>(84,895)</u>	<u>(79,206)</u>
Propiedades, neto		<u>62,881</u>	<u>134,720</u>
TOTAL		<u>3,134,467</u>	<u>3,736,122</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario			28,606
Cuentas por pagar	7	2,696,622	3,155,935
Gastos acumulados por pagar		<u>20,434</u>	<u>3,899</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,717,056</u>	<u>3,188,440</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social		2,000	2,000
Aportes para futura capitalización		2,053,370	540,267
Reserva de capital		4,968	4,968
Reserva legal		447	447
Déficit acumulado		<u>(1,643,374)</u>	
Patrimonio de los accionistas		<u>417,411</u>	<u>547,682</u>
TOTAL		<u>3,134,467</u>	<u>3,736,122</u>

LABORATORIOS ECUAROWE S. A.

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

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		<u>2,743,283</u>	<u>3,581,071</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas		2,983,867	3,749,451
Administración y ventas		1,810,671	1,296,836
Depreciaciones de propiedades		34,337	50,379
Otros (ingresos) egresos, netos		<u>(442,217)</u>	<u>216,479</u>
Total		<u>4,386,657</u>	<u>5,313,145</u>
PERDIDA		<u>(1,643,374)</u>	<u>(1,732,074)</u>

Ver notas a los estados financieros

LABORATORIOS ECUAROWE S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,000	300,000	4,968	447	(30,323)	277,092
Pérdida					(1,732,074)	(1,732,074)
Aportes de acreencias		240,267				240,267
Compensación de perdidas	—	—	—	—	<u>1,762,397</u>	<u>1,762,397</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,000	540,267	4,968	447		547,682
Pérdida					(1,643,374)	(1,643,374)
Aportes de acreencias	—	<u>1,513,103</u>	—	—	—	<u>1,513,103</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>2,000</u>	<u>2,053,370</u>	<u>4,968</u>	<u>447</u>	<u>(1,643,374)</u>	<u>417,411</u>

Ver notas a los estados financieros

LABORATORIO ECUAROWE S. A.

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

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,640,093	2,753,106
Pagado a proveedores y otros	(4,054,288)	(2,521,496)
Impuesto a la renta	(31,670)	(37,834)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>442,217</u>	<u>(216,479)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(3,648)</u>	<u>(22,703)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones y/o retiro de propiedades, neto	37,502	28,494
Disminución en otros activos, neto	<u> </u>	<u>4,137</u>
Efectivo proveniente de actividades de inversión	<u>37,502</u>	<u>32,631</u>
FLUJOS DE CAJA PARA (DE) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(28,606)	(12,382)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(28,606)</u>	<u>(12,382)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) aumento neto durante el año	5,248	(2,454)
Comienzo del año	<u>4,107</u>	<u>6,561</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>9,355</u>	<u>4,107</u>

(Continúa...)

LABORATORIO ECUAROWE S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(1,643,374)	(1,732,074)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	34,337	50,379
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	893,601	(835,685)
Inventarios	(333,591)	(69,852)
Gastos anticipados	(24,947)	(88,531)
Cuentas por pagar	1,079,936	2,695,993
Gastos acumulados por pagar	<u>(9,610)</u>	<u>(42,933)</u>
Total ajustes	<u>1,639,726</u>	<u>1,709,371</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(3,648)</u>	 <u>(22,703)</u>

Ver notas a los estados financieros

LABORATORIO ECUAROWE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES

Laboratorio ECUAROWE S. A. está constituida en Ecuador desde junio 25 de 1999, iniciando sus operaciones en la ciudad de Quito, domicilio que fue trasladado a la ciudad de Guayaquil a partir de noviembre del 2003, su actividad principal es la importación, comercialización, exportación, compra y venta de productos farmacéuticos.

La Compañía era subsidiaria de ROWE Internacional hasta julio del 2001, fecha en la cual fueron vendidas la totalidad de las acciones a Acromax, Laboratorio Químico Farmacéutico S. A. Durante el primer trimestre del año 2003, la Compañía vendió sus inventarios a su accionista

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de las transacciones, estos estados financieros no prevén la presentación principalmente de los siguientes aspectos:

- En relación con los activos, su valor de realización sobre bases de liquidación o su disponibilidad para cancelar pasivos
- En relación con los pasivos, los importes que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias, o los cambios que podrían ser requeridos respecto a su grado de prioridad y vencimiento
- En relación con las cuentas patrimoniales, el efecto de los cambios que podrían ser requeridos.

Como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía ha experimentado otro año de difícil situación económica, la cual se resume a continuación:

- Pérdida recurrente desde el año 2003, lo cual ha originado que los accionistas realicen aportes de acreencias en el año 2004 por US\$1.5 millones y compensación de perdidas en el año 2003 por US\$1.7 millones.
- Déficit acumulado desde el año 2002, el cual al 31 de diciembre del 2004 representa US\$1.6 millones.

- Pérdida operacional por US\$240,584 en el 2004 y US\$168,380 en el 2003.

A pesar de lo indicado precedentemente, la Administración de la Compañía es de la opinión que la entidad continuará operando como negocio en marcha, para lo cual mantiene los siguientes planes y actividades:

- Se ha venido estableciendo una disminución en los costos de los productos fruto de una mejor negociación con los proveedores del exterior, estas negociaciones se han cerrado en su mayoría a fines del año 2004 por lo que se verán reflejadas en el año 2005 y 2006 en un estimado del 10% de reducción para el primer año y del 15% para el segundo.
- Asimismo en Ecuarowe se comenzó con una fuerte reestructuración a nivel de gastos que generará una reducción en los mismos de al menos un 15%.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos de Ventas: Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios: Al costo de adquisición y producción que no excede el valor de mercado como sigue:

- Productos terminados y subproductos: al costo en base al método de últimas entradas, primeras salidas de producción.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventario.

Valuación de Propiedades: Al costo de adquisición, nota 6. El costo de propiedades, plantas y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de variación</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	1,192,732	2,304,994
Clientes	262,557	47,105
Empleados	9,631	15,153
Retenciones en la fuente	124,822	93,152
Otros	<u>8,730</u>	<u> </u>
Total	<u>1,598,472</u>	<u>2,460,404</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, compañías relacionadas representa principalmente venta a crédito de productos farmacéuticos, las cuales no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Productos terminados	1,262,641	1,097,142
Importaciones en tránsito	208,446	40,354
Menos provisión por obsolescencia	<u>(60,000)</u>	<u>(60,000)</u>
Total	<u>1,411,087</u>	<u>1,077,496</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades, planta y equipos durante el año 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	134,720	213,593
(Retiros), netos de adquisiciones	(37,502)	(28,494)
Gasto de depreciación	<u>(34,337)</u>	<u>(50,379)</u>
Saldo neto al final del año	<u>62,881</u>	<u>134,720</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	2004	2003
	(en U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	2,588,443	3,046,936
Proveedores locales	68,625	
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	550	26,694
Otras	<u>39,004</u>	<u>82,305</u>
Total	<u>2,696,622</u>	<u>3,155,935</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, Compañías relacionadas incluye saldo por pagar a Leterago Panamá S.A. por adquisición de productos terminados por US\$2.5 millones y US\$1.6 millones respectivamente. Estos saldos no devengan interés y no tiene plazo de pago establecido. Durante el año 2004 y 2003 la accionista Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. asumió deudas que Laboratorios Ecuarowe mantenía con Leterago Panamá S.A. por US\$1,513,103 y US\$2,002,664 respectivamente.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social está constituido por 2,000 acciones a valor nominal unitario de US\$1 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones - Representa aportes mediante compensaciones de créditos efectuados en diciembre del 2004 y diciembre del 2003, ratificados por la Junta General de Accionistas reunida en marzo 18 del 2005 y mayo 20 del 2004, respectivamente. Hasta el 22 de marzo del 2005, los accionistas no han resuelto la capitalización de este aporte.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9. CONTRATOS

Comercialización: En enero 2 del 2003, la Compañía y Leterago del Ecuador S. A. firmaron un contrato de comercialización con vigencia indefinida, a través del cual Leterago del Ecuador S. A.

se compromete a comercializar los productos farmacéuticos elaborados por la Compañía a los precios y condiciones establecidas por las partes y se obliga a vender los productos únicamente a farmacias, cadenas de farmacias y clientes habituales, con excepción de ventas a otro distribuidor. La Compañía 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 promoción de los mismos.

El contrato también indica que 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 las instalaciones, uso de activos fijos y equipos 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.

10. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En el año 2004 y 2003, las principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes e incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Leterago del Ecuador S.A.	1,192,732	2,148,652
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico		<u>156,342</u>
Total	<u>1,192,732</u>	<u>2,304,994</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Leterago S.A. - Panamá	2,574,412	1,590,883
Laboratorio Rowe S.A. – Panamá		1,235,719
Laboratorio Rowe C.A. - República Dominicana	14,031	214,031
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico		<u>6,303</u>
Total	<u>2,588,443</u>	<u>3,046,936</u>

Los saldos de estas cuentas no generan intereses y no tienen plazos de vencimiento establecido.

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 22 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.