

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor accionista de

Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A.

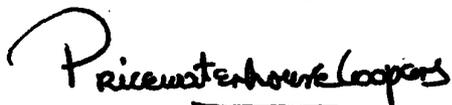
Quito, 7 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía registraba un déficit en la provisión para cubrir cuentas incobrables de aproximadamente US\$32,000, monto que fue regularizado en el 2004 con cargo a los resultados de este año; en consecuencia las pérdidas del 2004 y del 2003 se encuentran sobreestimadas y subestimadas en el mencionado monto respectivamente, mientras que las pérdidas acumuladas al final del 2003 e inicio del 2004 se encontraban subestimadas en el monto antes indicado. Este asunto no tiene efecto en el patrimonio al cierre del 2004.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto indicado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.
5. Tal como se explica en las Notas 1, 12 y 14 a los estados financieros, las operaciones de Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. corresponden fundamentalmente a la distribución y comercialización de productos que son adquiridos a Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. y Pharmaból S.A. (según convenios comerciales suscritos para el efecto) a los precios y bajo las

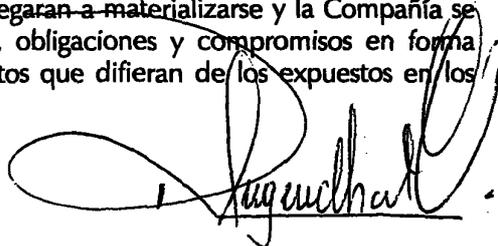
Al señor accionistas de
Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A.
Quito, 7 de marzo del 2005

condiciones establecidas con dichas entidades. En consecuencia, los resultados de las operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las mencionadas empresas.

6. Según se indica en las Nota 1, los ingresos por ventas generados por la Compañía desde su constitución han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos, principalmente debido a la fuerte incidencia de los costos de administración y comercialización. Por esta razón, durante los años 2004 y 2003 la Compañía ha generado pérdidas netas por US\$9,595 y US\$18,788, presenta al cierre de los años 2004 y 2003 un déficit de capital de trabajo de US\$52,911 y US\$65,531, respectivamente y presenta pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 por US\$53,113 y US\$309,318, respectivamente. La Compañía considera que logrará mejorar gradualmente su rentabilidad cuando su negocio se consolide en el mercado. En relación con esta situación financiera, la Administración indica que su nuevo accionista Queenslond S.A. (entidad de nacionalidad uruguaya, ha confirmado que brindará su apoyo operativo, financiero y tecnológico, el cual se ha venido concretando a través de aportes para fondo perdido efectuados durante los años 2004 y 2003 por montos de US\$265,800 y US\$56,714, respectivamente y, que amparada en estos planes ha preparado sus estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas expuestas por la Administración no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos, liquidar sus pasivos, obligaciones y compromisos en forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros adjuntos.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPHARMA S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>66,018</u>	<u>32,041</u>	Sobregiros bancarios		<u>21,522</u>	<u>-</u>
Cuentas por cobrar				Obligaciones bancarias	9	<u>15,522</u>	<u>158,362</u>
Clientes	3	2,973,106	2,953,091	Proveedores locales		<u>9,642</u>	<u>16,935</u>
Compañías relacionadas				Compañías relacionadas			
Convenio comercial	12	22,520	-	Convenio comercial	12	3,269,222	2,986,403
Otros	14	295,278	23,049	Otros	14	<u>159,347</u>	<u>-</u>
Anticipos a proveedores		364	3,300	Pasivos acumulados			
Empleados		12,375	15,085	Obligaciones sociales	11	17,910	18,190
Impuestos	4	223,535	188,430	Deudas fiscales	11	20,283	8,757
Otros		22,890	20,266	Otras		<u>916</u>	<u>4,422</u>
Provisión para cuentas incobrables	3 y 11	<u>(167,032)</u>	<u>(119,116)</u>	Total del pasivo corriente		3,514,364	3,193,069
		<u>3,383,036</u>	<u>3,084,105</u>				
Inventarios	5	<u>4,724</u>	<u>9,568</u>	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		66,887	76,482
Gastos pagados por anticipado		<u>7,675</u>	<u>1,824</u>				
Total del activo corriente		<u>3,461,453</u>	<u>3,127,538</u>				
CUENTAS POR COBRAR - LARGO PLAZO	6	-	11,720				
ACTIVO FIJO	7	117,171	121,308				
CARGOS DIFERIDOS	8	2,627	8,985				
Total del activo		<u>3,581,251</u>	<u>3,269,551</u>	Total del pasivo y patrimonio		3,581,251	3,269,551

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

p 
 Dr. Manuel Terán
 Apoderado


 Marlon Miño
 Contador General

h



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPARMA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas brutas		15,517,581	14,161,955
Devoluciones		(2,490,260)	(2,625,197)
Descuentos		<u>(3,860,828)</u>	<u>(3,169,874)</u>
Ventas netas	3	9,166,493	8,366,884
Costo de productos vendidos		<u>(8,365,902)</u>	<u>(7,605,849)</u>
Utilidad bruta		<u>800,591</u>	<u>761,035</u>
Gastos operativos			
De administración		(498,295)	(558,869)
De comercialización		(268,058)	(249,711)
De distribución		<u>(183,395)</u>	<u>(166,831)</u>
		<u>(949,748)</u>	<u>(975,411)</u>
Pérdida en operación		(149,157)	(214,376)
Gastos financieros, neto		(41,944)	(10,812)
Otros ingresos (egresos), neto		<u>192,050</u>	<u>207,919</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y el impuesto a la renta		949	(17,269)
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	(4,363)	(629)
Impuesto a la renta	11	<u>(6,181)</u>	<u>(890)</u>
Pérdida neta del año		<u>(9,595)</u>	<u>(18,788)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


P Manuel Terán
Apoderado


Marlon Miño
Contador General

4



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPHARMA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital	Aportes para futuras capi- talizaciones	Aportes para Fondo Perdido	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002		120,000	469,525 (1)	56,714 (1)	(347,244)	298,995
Resolución de la Junta de Accionistas del 20 de diciembre del 2002, contabilizada en el 2003						
Aportes para fondo perdido		-	-	(56,714)	56,714	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 10 de noviembre del 2003						
Reducción de Aportes para futuras capitalizaciones	15	-	(203,725)	-	-	(203,725)
Pérdida neta del año		-	-	-	(18,788)	(18,788)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		120,000	265,800 (1)	-	(309,318)	76,482
Resolución de la Junta de Accionistas del 20 de abril del 2004						
Aportes para fondo perdido	15	-	(265,800)	265,800	-	-
Absorción pérdidas con aporte fondo perdido	15	-	-	(265,800)	265,800	-
Pérdida neta del año		-	-	-	(9,595)	(9,595)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		120,000	-	-	(53,113)	66,887

(1) Las condiciones para la utilización de estos saldos deberán ser aprobados por la Junta General de Accionistas.

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


P _____
Manuel Terán
Apoderado



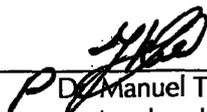
Marlon Miño
Contador General



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPHARMA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(9,595)	(18,788)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	28,233	27,019
Provisión para cuentas incobrables, neta - corto plazo	11	47,916	29,708
Amortización de cargos diferidos	8	6,358	6,357
Provisión de cuentas por cobrar - largo plazo	6 y 11	11,720	14,480
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(52,098)	(722,652)
Inventarios		4,844	83,489
Costos pagados por anticipado		(5,851)	8,044
Proveedores locales		(7,293)	(51,585)
Compañías relacionadas		147,417	670,480
Pasivos acumulados		7,740	(7,771)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>179,391</u>	<u>38,781</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo neto	7	<u>(24,096)</u>	<u>(16,968)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(24,096)</u>	<u>(16,968)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en sobregiros bancarios		21,522	-
(Disminución) Incremento en Obligaciones bancarias		(142,840)	135,862
(Disminución) Incremento en Aportes para futuras capitalizaciones	15	<u>-</u>	<u>(203,725)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(121,318)</u>	<u>(67,863)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		33,977	(46,050)
Efectivo al principio del año		<u>32,041</u>	<u>74,853</u>
Efectivo al final del año		<u><u>66,018</u></u>	<u><u>32,041</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


D. Manuel Terán
Apoderado


Marlon Miño
Contador General





DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPHARMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 7 de abril del 2000, con el objeto de dedicarse a la importación, exportación, compra, venta, en forma directa o para terceros de productos o servicios de consumo masivo, medicamentos genéricos, productos farmacéuticos de uso humano y/o veterinario, fitosanitario, alimenticios, dietéticos, cosméticos, de higiene y otros.

La constitución de la Compañía fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 00.Q.IJ.1049 del 26 de abril del 2000, y legalmente inscrita en el Registro Mercantil el 27 de abril de dicho año. La Compañía inició sus operaciones en forma efectiva el 1 de junio del 2000.

Queenslond S.A., domiciliada en Montevideo – Uruguay posee el 100% del capital social de la Compañía. Debido a ello Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A., es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

Las operaciones de Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. corresponden fundamentalmente a la distribución y comercialización de productos que son adquiridos a Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. y Pharmabol S.A. (según convenios comerciales suscritos para el efecto), a los precios y bajo las condiciones establecidas en los referidos convenios comerciales suscritos con dichas entidades. En consecuencia, las actividades de la compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dichas empresas. (Ver Notas 12 y 14).

Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. durante los últimos años, ha generado pérdidas y su Administración indica que sus accionistas continúan con el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía a través de su apoyo operativo, financiero y tecnológico necesario para que Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. siga operando como empresa en marcha. En consecuencia los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.

Los ingresos por ventas generados por la Compañía desde su constitución han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos, principalmente debido a la fuerte incidencia de los costos de administración y comercialización. Por esta razón, durante los años 2004 y 2003 la Compañía ha generado pérdidas netas por US\$9,595 y US\$18,788, presenta al cierre de los años

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

2004 y 2003 un déficit de capital de trabajo de US\$52,911 y US\$65,531, respectivamente y presenta pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 por US\$53,113 y US\$309,318, respectivamente. La Compañía considera que logrará mejorar gradualmente su rentabilidad cuando su negocio se consolide en el mercado. En relación con esta situación financiera, la Administración indica que su nuevo accionista Queenslond S.A. (entidad de nacionalidad uruguaya), ha confirmado que brindará su apoyo operativo, financiero y tecnológico, el cual se ha venido concretando a través de aportes para fondo perdido efectuados durante los años 2004 y 2003 por montos de US\$265,800 y US\$56,714, respectivamente. En base a lo mencionado la Administración de la Compañía ha preparado sus estados financieros en base a principios aplicables a una empresa en marcha.

**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.

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) Inventarios -

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

c) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos 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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores en inmuebles arrendados se cargan a los resultados 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 la línea recta.

Las instalaciones y adecuaciones de inmuebles arrendados se amortizan en un período de 10 años en línea recta, considerando que el Contrato de arrendamiento es renovado periódicamente.

d) Cargos diferidos -

Los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones de la Compañía se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

e) Jubilación patronal -

La Compañía no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica una provisión cuyo monto, por otra parte, no sería significativo.

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.

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, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para el impuesto a la renta a la tasa del 25%.

h) Bonificación a distribuidores -

Corresponde al costo de las unidades entregadas en calidad de bonificación a los distribuidores de la Compañía, y forman parte del costo de ventas. Durante los años 2004 y 2003 la Compañía entregó US\$1,965,777 y US\$1,548,797, respectivamente, por concepto de estas bonificaciones.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Las ventas más significativas del año 2004 y 2003 y los saldos de Cuentas por cobrar – clientes al cierre de cada año, se detallan a continuación:

	2004		2003	
	Ventas <u>netas</u>	Saldo por cobrar al <u>cierre del año</u>	Ventas <u>netas</u>	Saldo por cobrar al <u>cierre del año</u>
Principales distribuidores	3,332,548	897,586	3,340,237	1,023,370
Otros	<u>5,833,945</u>	<u>2,075,520</u>	<u>5,326,647</u>	<u>1,929,721</u>
	<u>9,166,493</u>	2,973,106	<u>8,666,884</u>	2,953,091
Provisión para cuentas incobrables		<u>(167,032)</u>		<u>(119,116)</u>
Saldos netos totales		<u>2,806,074</u>		<u>2,833,975</u>

Antigüedad de la cartera

	2004	2003
Corriente	648,306	842,470
Vencida hasta 30 días	840,798	616,669
Vencida hasta 60 días	712,263	643,166
Vencida más de 60 días	489,826	535,658
Mayores a 60 días	<u>281,913</u>	<u>315,128</u>
	<u>2,973,106</u>	<u>2,953,091</u>

Los saldos por cobrar a clientes están garantizados en su mayor parte con pagarés.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - IMPUESTOS

	2004	2003
Retención en la fuente efectuada a la empresa	89,767	79,110
Retenciones en la fuente por cobrar (1)	<u>133,768</u>	<u>109,320</u>
	<u>223,535</u>	<u>188,430</u>

(1) Incluye: (i) un reclamo presentado al Servicio de Rentas Internas en el año 2003 por un valor de US\$56,554, correspondiente a los impuestos retenidos hasta el año 2002 y una parte del año 2003, el mismo que en el mes de marzo del 2004 fue negado por dicho Organismo. A la

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - IMPUESTOS

(Continuación)

fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha presentado una acción contenciosa tributaria ante la Primera Sala del Tribunal de lo Fiscal No. 1; y, (ii) un reclamo de pago indebido por el ejercicio fiscal 2003 por la suma de US\$73,908 del cual, mediante resolución de fecha 9 de diciembre del 2004 la Administración tributaria reconoció un monto de US\$43,353 más los intereses correspondientes; por los impuestos no reconocidos la Compañía ha presentado una impugnación reclamando el pago de la diferencia.

La Administración de la Compañía considera que cuenta con suficientes argumentos para defender y obtener resultados favorables respecto de estos trámites; consecuentemente, no ha registrado una provisión para cubrir eventuales pérdidas que se ocasionaren en la realización final de estos activos.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	<u>4,724</u>	<u>9,568</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR - LARGO PLAZO

Corresponde a fondos depositados en el Filanbanco S.A., institución que suspendió sus operaciones durante el año 2001. Estos fondos inicialmente ascendieron a un monto de US\$51,200, de los cuales en el año 2001, US\$15,000 fueron asumidos y pagados por el Banco del Pichincha S.A.

En el año 2002 se recibieron bonos del Estado Ecuatoriano por US\$10,000 los cuales se efectivizaron en este año, quedando al cierre de dicho año US\$26,200 pendiente de recuperación, los cuales fueron provisionados por la Compañía, registrando cargos a los resultados de los años 2004 y 2003 por US\$11,720 y US\$14,480, respectivamente para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de estos fondos.

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

a) Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Terrenos	150	150	-
Instalaciones y adecuaciones en inmuebles arrendados	49,001	50,964	10
Equipo de oficina	29,632	19,213	10
Muebles y enseres	69,486	60,117	10
Equipo de computación	50,937	50,696	33
Vehículos	14,495	14,495	20
Equipo de prevención y riesgo	<u>7,458</u>	<u>7,458</u>	20
	221,159	203,092	
Menos depreciación acumulada	<u>(103,988)</u>	<u>(81,784)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>117,171</u></u>	<u><u>121,308</u></u>	

b) Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	121,308	131,359
Adiciones	24,096	16,968
Depreciación del año	<u>(28,233)</u>	<u>(27,019)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>117,171</u></u>	<u><u>121,308</u></u>

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

Composición al 31 de diciembre del 2004 y del 2003:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto</u>	<u>Tasa de amortización anual %</u>
<u>2004</u>				
Gastos preoperacionales	<u>31,787</u>	<u>(29,160)</u>	<u>2,627</u>	20
<u>2003</u>				
Gastos preoperacionales	<u>31,787</u>	<u>(22,802)</u>	<u>8,985</u>	20
Movimiento:				
		<u>2004</u>	<u>2003</u>	
Saldo inicial al 1 de enero		8,985	15,342	
Amortización del año		<u>(6,358)</u>	<u>(6,357)</u>	
Saldo al 31 de diciembre		<u>2,627</u>	<u>8,985</u>	

Ver Nota 2 d).

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco del Pichincha C.A. (1)	15,522	81,294
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A. (2)	<u>-</u>	<u>77,068</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>15,522</u>	<u>158,362</u>

- (1) Corresponde al saldo de un crédito otorgado por esta Institución financiera en el año 2004 por un monto original de US\$30,000, devenga una tasa de interés anual 14%. Esta obligación tiene vencimiento en el mes de junio del 2005 (2003 - corresponde a un crédito contratado con esta Institución el cual devengaba una tasa de interés anual 15,98%. Esta obligación tiene vencimiento en el mes de marzo del 2004 y ha sido cancelada a la fecha de emisión de los estados financieros. La Compañía ha entregado en garantía de este crédito facturas de clientes por US\$105,319).

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

- (2) Corresponde a un préstamo que devenga una tasa de interés anual 16,70%. Esta obligación tiene vencimiento en el mes de febrero del 2004 y a la fecha de emisión de los estados financieros fue cancelada. Esta obligación fue utilizada para financiar capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2003 el monto de facturas de los clientes entregadas a esta institución en calidad de garantía asciende aproximadamente a US\$86,599.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2001 a 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Amortización de pérdidas fiscales -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$7,849 (2003- US\$1,130) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$1,962 (2003 - US\$280 aproximadamente). Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$42,000 (2003 - US\$49,000 aproximadamente).

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables				
Corto plazo	119,116	48,000	84	167,032
Largo plazo (1)	14,480	11,720	-	26,200
Pasivos acumulados				
Obligaciones sociales (2)	18,190	106,803	107,083	17,910
Deudas fiscales (3)	8,757	187,079	175,553	20,283
<u>2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables				
Corto plazo	89,408	30,016	308	119,116
Largo plazo (1)	14,480	-	-	14,480
Pasivos acumulados				
Obligaciones sociales (2)	6,917	188,862	177,589	18,190
Deudas fiscales (3)	21,287	181,908	194,438	8,757

- (1) Ver Nota 6.
- (2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$4,363 (2003 -US\$629).
- (3) Incluye la provisión para impuesto a la renta por US\$6,181 (2003 - US\$890).

NOTA 12 - CONVENIO COMERCIAL Y TRANSACCIONES ORIGINADAS EN EL MISMO

El 1 de junio del 2000, Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. firmó un Convenio de Prestación de Servicios con Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. con una vigencia de tres años a partir de la fecha de la firma del Convenio. Mediante este Convenio Etipharma S.A. se compromete y obliga para con Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. a brindarle los servicios especiales de bodegaje, venta, despacho y transporte de los productos farmacéuticos que la Compañía comercializa a nivel nacional. Por estos servicios Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. reconocerá a Etipharma S.A. comisiones en ventas que fluctuarán entre el 2% y el 10%, dependiendo si éstas se realizan a farmacias o a distribuidores y si se cumplen con ciertas condiciones que se establecen en el referido Convenio.

**NOTA 12 - CONTRATOS COMERCIAL Y TRANSACCIONES
ORIGINADAS EN DICHO CONVENIO**
(Continuación)

Adicionalmente, Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. restituirá a Etipharma S.A. los descuentos que le sean autorizados otorgar para la negociación de productos especiales o por volumen en ventas y le reconocerá las bonificaciones otorgadas en la ejecución de los planes comerciales que Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. establezca en forma mensual.

Con fecha 22 de marzo del 2002 se suscribió un adéndum al convenio de prestación de servicios mediante el cual Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. entregará premios en ventas a Etipharma S.A. por el cumplimiento de cupos de ventas establecidos en dicho adéndum.

El 1 de junio del 2003 Etipharma S.A. y Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. renovaron, mediante la suscripción de un nuevo convenio, el contrato de prestación de servicios arriba referido, con un plazo de tres años contados a partir de la fecha antes mencionada. Mediante la renovación de este contrato, las partes mantienen para el año 2003 los porcentajes de comisión fijados en el contrato anterior y fijan para el año 2004 y 2005 las siguientes condiciones: a partir del año 2004 se definirán dos líneas de venta de productos claramente diferenciadas: la línea ética y la línea de consumo. Para el caso de la línea de ética, se facturará un solo descuento, porcentaje que para los años 2004 y 2005 fluctuará entre el 7.5% y el 10% máximo, dependiendo del volumen alcanzado, y para los meses en los que no se defina los volúmenes de venta, se aplicará el 8,33%. Para el caso de la línea de consumo, los descuentos serán del 10%, pudiendo eventualmente realizarse ajustes superiores o inferiores en función de lanzamientos de productos o programas comerciales específicos.

En virtud del convenio antes referido, durante los años 2004 y 2003 se registraron las siguientes transacciones y saldos con Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compra - Productos terminados	<u>8,132,562</u>	<u>7,575,662</u>
Préstamos otorgados:	<u>172,748</u>	<u>-</u>
Servicios administrativos pagados	<u>65,000</u>	<u>-</u>
Premios en ventas recibidos	<u>187,058</u>	<u>187,058</u>
Disminución de Aportes para futuras capitalizaciones (2)	<u>-</u>	<u>203,725</u>
Ingresos recibidos para entrenamiento y apoyo de mercado de la línea de consumo	<u>-</u>	<u>36,000</u>

**NOTA 12 - CONTRATOS COMERCIAL Y TRANSACCIONES
ORIGINADAS EN DICHO CONVENIO**
(Continuación)

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

Producto de las transacciones antes mencionadas, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tenía los siguientes saldos, originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar	<u>22,520</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar	<u>3,269,222</u> (1)	<u>2,986,403</u> (2)

- (1) Corresponde fundamentalmente a cuentas por pagar originadas en la compra de productos terminados.
- (2) Incluye US\$203,725, correspondientes a la disminución de los Aportes para futuras capitalizaciones según resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de noviembre del 2003, valor que fue cancelado en el mes de mayo del 2004. Ver Nota 15.

NOTA 13 - CONVENIO DE PRESTACION Y EJECUCION DE SERVICIOS EMPRESARIALES

Con fecha 4 de noviembre del 2002 la Compañía suscribió un convenio de prestación y ejecución de servicios empresariales con Pharmabol S.A. (antes Latinpharma S.A.), mediante el cual Etipharma S.A. se obliga a brindarle servicios especializados en el ámbito administrativo, financiero, de sistemas, de ventas, comercial y distribución de productos farmacéuticos utilizando para el efecto su propia logística humana y de infraestructura. Este convenio tiene un plazo de 5 años contado a partir del 4 de noviembre del 2002 y podrá ser renovado por decisión de las partes.

Por los servicios de apoyo administrativo, financiero y logístico, Pharmabol S.A. cancelará a Etipharma S.A. la cantidad mensual de US\$3,000 a partir del mes de enero del 2004. Este valor será revisado y negociado al inicio de cada año; mientras que por los otros conceptos: distribución, venta, facturación y cobranzas, a partir del mes de enero del 2004 se pagará un porcentaje máximo del 10% sobre el precio de venta que realice Etipharma S.A.

Con fecha 1 de julio del 2004 las compañías suscribieron un adéndum al contrato antes referido, mediante el cual se acordó que los honorarios por dichos servicios regirán a partir del mes de enero del 2006.

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 12 y 13, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compra - Productos terminados Pharmabol S.A. (antes Latinpharma S.A.) (1)	<u>227,198</u>	<u>-</u>
Préstamos otorgados a Pharmabol S.A. (antes Latinpharma S.A.) (2)	<u>292,129</u>	<u>23,049</u>

- (1) Corresponde a las compras de producto terminado efectuados a Pharmabol S.A. durante el año 2004, según convenio comercial suscrito para el efecto.
- (2) Corresponde a préstamos otorgados para capital de trabajo de la Compañía (2003 - para los trámites de constitución de esta Compañía que fueron iniciados a finales del año 2001).

En adición a lo indicado en la Nota 12, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tenía los siguientes saldos, originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar Pharmabol S.A.	<u>295,278</u>	<u>23,049</u>
Cuentas por pagar Pharmabol S.A. (1)	<u>159,347</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde fundamentalmente a cuentas por pagar originadas en la compra de productos terminados.

Los saldos por cobrar y por pagar no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago, sin embargo es intención de la Compañía liquidarlas en el corto plazo.

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende 120,000 acciones nominativas ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una.

Resoluciones de Junta General de Accionistas

- La Junta General de Accionistas celebrada el 10 de noviembre del 2003 aprobó la disminución del saldo de la cuenta de Aportes para futuras capitalizaciones en US\$203,725 con crédito a la cuenta por pagar a Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.
- Según contrato de compra - venta de acciones de fecha 14 de noviembre del 2003 Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. decidió ceder a favor de Queenslond S.A. (entidad de nacionalidad Uruguaya) la totalidad de las acciones que la Compañía mantenía en Etipharma S.A. a la fecha antes mencionada, así como todos los derechos y obligaciones inherentes a dichas acciones. El precio pagado por Queenslond S.A. por el valor de dichas acciones es de US\$5,000.
- La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril del 2004 aprobó la constitución de un fondo patrimonial para la futura absorción de pérdidas acumuladas por un total de US\$265,800 mediante la transferencia del valor de Aportes para futuras capitalizaciones. Adicionalmente, dicha Junta aprobó absorber las pérdidas generadas por la compañía al cierre del ejercicio económico 2003.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (7 de marzo del 2005) 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.