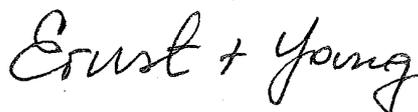


Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Roche Vitaminas Ecuador S. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Roche Vitaminas Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Roche Vitamins Holding Ltd. - Grupo DSM de Holanda) al 31 de diciembre de 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de **Roche Vitaminas Ecuador S. A.** al 31 de diciembre de 2002 y por el período comprendido del 27 de febrero al 31 de diciembre de 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe sin salvedades fue fechado el 24 de enero de 2003, el cual incluye un párrafo de énfasis relacionado con la venta de Roche Vitaminas Ecuador S. A. por parte de los accionistas de la Compañía, miembros del grupo de empresas Roche.
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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, 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 estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Roche Vitaminas Ecuador S. A.** al 31 de diciembre de 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



RNAE No. 462



Francisco Cornejo
RNCPA No. 24499

Quito, Ecuador
5 de marzo de 2004

Roche Vitaminas Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2003	2002
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		317,223	99,429
Cuentas por cobrar	3	1,324,818	1,441,250
Inventarios	4	1,164,042	1,651,100
Gastos pagados por anticipado		4,722	3,742
Total activo corriente		2,810,805	3,195,521
Maquinaria y equipo, neto	5	79,597	83,567
Total activo		2,890,402	3,279,088
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Préstamo bancario	6	500,000	-
Proveedores		143,244	627,745
Compañías relacionadas	7	419,583	1,676,755
Cuentas por pagar		221,023	29,733
Pasivos acumulados		10,515	103,876
Impuestos a la renta	10(d)	147,474	48,740
Total pasivo corriente		1,441,839	2,486,849
Reserva para jubilación	11(a)	19,196	-
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	8	792,239	350,000
Utilidades retenidas		637,128	442,239
Total patrimonio de los accionistas		1,429,367	792,239
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		2,890,402	3,279,088

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Roche Vitaminas Ecuador S. A.

Estados de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 y el período comprendido entre el 27 de febrero y 31 de diciembre de 2002
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas		8,326,577	5,482,094
Costo de ventas		<u>(6,329,824)</u>	<u>(4,253,142)</u>
Utilidad bruta		1,996,753	1,228,952
Gastos de operación:			
Administración y ventas		<u>(941,918)</u>	<u>(600,006)</u>
Utilidad en operación		1,054,835	628,946
Otros ingresos (gastos):			
Financieros		<u>(12,476)</u>	<u>(4,425)</u>
Otros, neto		<u>10,631</u>	<u>1,816</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,052,990	626,337
Provisión para participación a trabajadores		<u>(172,119)</u>	<u>(94,478)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		880,871	531,859
Provisión para impuesto a la renta	10(d)	<u>(243,743)</u>	<u>(89,620)</u>
Utilidad neta		<u>637,128</u>	<u>442,239</u>
Utilidad neta por acción		<u>1.70</u>	<u>2.12</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Roche Vitaminas Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 y el período comprendido entre el 27 de febrero y 31 de diciembre de 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capi- tal so- cial	Apor- tes para futuras capita- lizacio- nes	Utilidades retenidas		
			Re- serva legal	Utilida- des por aplicar	Total
Saldo al inicio	-	-	-	-	-
Más (menos):					
Aporte de capital en efectivo (Véase Nota 8)	7,000	-	-	-	-
Aportes de accionistas	-	343,000	-	-	-
Aumento de capital (Véase Nota 8)	343,000	(343,000)	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	442,239	442,239
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>350,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>442,239</u>	<u>442,239</u>
Más (menos):					
Traspaso a reserva legal (Véase Nota 9)	-	-	44,223	(44,223)	-
Aumento de capital (Véase Nota 8)	442,239	-	(44,223)	(398,016)	-
Utilidad neta	-	-	-	637,128	637,128
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>792,239</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>637,128</u>	<u>637,128</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Roche Vitaminas Ecuador S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 y el período comprendido entre el 27 de febrero y 31 de diciembre de 2002
Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	637,128	442,239
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-		
Depreciación	22,417	16,099
Provisión para jubilación patronal	19,196	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	116,432	(1,441,250)
Disminución (aumento) en inventarios	487,058	(1,651,100)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(980)	(3,742)
(Disminución) aumento en proveedores	(484,501)	627,745
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(1,257,172)	1,676,755
Aumento en cuentas por pagar	191,290	29,733
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(93,361)	103,876
Aumento en impuesto a la renta	98,734	48,740
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(263,759)</u>	<u>(150,905)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a maquinaria y equipo	(32,837)	(99,666)
Retiros de maquinaria y equipo	14,390	-
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(18,447)</u>	<u>(99,666)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aportes en efectivo	-	350,000
Préstamos bancarios	500,000	-
Efectivo neto generado por actividades de financiamiento	<u>500,000</u>	<u>350,000</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	217,794	99,249
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del período	99,429	-
Saldo al final del período	<u>317,223</u>	<u>99,429</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Roche Vitaminas Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Roche Vitaminas Ecuador S. A. fue constituida el 27 de febrero de 2002 y es subsidiaria de Roche Vitamins Holding Ltd. - Grupo DSM de Holanda y su actividad principal es la fabricación y comercialización de productos alimenticios y multivitamínicos para consumo humano y animal. Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía no está sujeta a concentraciones importantes de riesgo relacionadas con clientes, productos o localizaciones geográficas.

El número promedio de empleados de la Compañía fue de 22 en el 2003 y 2002 (entre propios y tercerizados). La dirección registrada de la Compañía se encuentra en la Manuel Zambrano s/n y Avenida 10 de Agosto.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y a partir de enero de 2003 entró en

Notas a los estados financieros (continuación)

vigencia la norma relacionada con la consolidación de estados financieros. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes son similares a las correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y en el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, excepto importaciones en tránsito que están al costo de adquisición, los cuales no exceden el valor de mercado.

(b) Maquinaria y equipo-

La maquinaria y equipo está registrada al costo. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(c) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Provisión para jubilación -

La provisión para jubilación se carga a los resultados del año en base a un estudio actuarial, calculado de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(e) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los ingresos y beneficios inherentes.

(f) Participación a trabajadores-

La participación para trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo con la Ley.

(g) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(h) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(i) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	1,272,659	1,404,859
Empleados	28,781	31,896
Otros	37,427	18,544
	<u>1,338,867</u>	<u>1,455,299</u>
Menos - Estimación para cuentas de dudoso cobro		
	14,049	14,049
	<u>1,324,818</u>	<u>1,441,250</u>

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro durante el año 2003 y por el periodo comprendido entre el 27 de febrero y el 31 de diciembre de 2002 fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del período	14,049	-
Más:		
Provisiones	-	14,049
Saldo al final del período	<u>14,049</u>	<u>14,049</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	939,481	963,915
Materias primas	79,706	127,800
Material de empaque	15,470	18,085
Inventarios en tránsito	146,522	541,300
	<u>1,181,179</u>	<u>1,651,100</u>
Menos - Estimación para obsolescencia		
	17,137	-
	<u>1,164,042</u>	<u>1,651,100</u>

El movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios durante el año 2003 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del período	-	-
Más (menos):		
Provisiones	51,657	-
Bajas	<u>(34,520)</u>	-
Saldo al final del período	<u>17,137</u>	<u>-</u>

5. Maquinaria y equipo

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la maquinaria y equipo estaba constituida de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depre- ciación
Maquinaria y equipo	24,931	18,763	10%
Equipo de computación	49,472	38,346	33%
Equipo de oficina	9,168	8,186	10%
Muebles y enseres	15,749	15,602	10%
Vehículos	<u>14,413</u>	<u>18,769</u>	<u>20%</u>
	113,733	99,666	
Menos - Depreciación acumulada	<u>34,136</u>	<u>16,099</u>	
	<u>79,597</u>	<u>83,567</u>	

Durante el año 2003 y por el período comprendido entre el 27 de febrero y el 31 de diciembre de 2002, el movimiento de maquinaria y equipo fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	83,567	-
Más (menos):		
Adiciones	32,837	99,666
Ventas y/o Bajas	(14,390)	-
Depreciación	<u>(22,417)</u>	<u>(16,099)</u>
Saldo al final	<u>79,597</u>	<u>83,567</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Préstamo bancario

Al 31 de diciembre de 2003 corresponde a préstamo sobre firmas con el Citibank – Sucursal Ecuador que devenga una tasa de interés del 9.14% efectiva anual, con vencimiento en febrero de 2004.

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	Por pagar (cobrar)	
	2003	2002
Roche Vitaminas AG (Suiza)	341,765	1,591,546
Roche Vitaminas Brasil Ltd.	8,505	17,010
Roche Vitaminas Colombia	68,330	71,371
Roche Vitaminas Venezuela	(250)	-
Roche Vitaminas Perú	1,233	(3,172)
	<u>419,583</u>	<u>1,676,755</u>

Durante el año 2003 y por el periodo comprendido entre el 27 de febrero y el 31 de diciembre de 2002, las principales transacciones con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	2003	2002
Compras de producto terminado y materia prima	4,331,148	4,991,016
Exportaciones	16,729	4,607
Comisiones ganadas (*)	-	10,000

(*) Corresponde a comisiones ganadas por servicios de intermediación en la venta de productos de su relacionada a clientes en el Ecuador.

8. Capital social

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social está constituido por 792,239 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una totalmente pagadas. Al 31 de diciembre de 2002, el capital estaba constituido por 350,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una totalmente pagadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

En octubre de 2003, la Compañía decide aumentar su capital social en 442,239 (442,239 acciones ordinarias y nominativas con valor de 1 cada una), a través de la capitalización de utilidades por aplicar por 398,016 y reserva legal por 44,223. Este aumento de capital fue inscrito en el Registro Mercantil el 11 de diciembre de 2003.

En julio de 2002, la Compañía aumentó su capital social en 343,000 (343,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 1 cada una), a través de aportes en efectivo por parte de los accionistas.

El 27 de febrero de 2002, la compañía realizó su aporte de capital inicial por 7,000 en efectivo (7,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 1 cada una), por parte de los accionistas.

9. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

10. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución en febrero de 2002.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la presentación de la declaración.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta será del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Notas a los estados financieros (continuación)

Debido a que la Compañía decidió reinvertir sus utilidades del año 2002 en el país, la tasa de impuesto a la renta fue del 15% sobre el monto reinvertido, por lo que se efectuó el aumento de capital en el año 2003 (véase nota 8), según disposiciones legales vigentes.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable tributario-

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	880,871	531,859
Más (menos):		
Gastos no deducibles	94,469	3,517
Otros ingresos exentos, neto	(368)	-
Utilidad gravable	974,972	535,376
Utilidad gravable 15%	-	442,239
Utilidad gravable 25%	974,972	93,137
Provisión para impuesto a la renta - 15%	-	66,335
Provisión para impuesto a la renta - 25%	243,743	23,285
	243,743	89,620
Menos:		
Anticipos de impuesto a la renta	3,930	-
Retenciones en la fuente	92,339	40,880
Impuesto a pagar	147,474	48,740

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno-

En el Registro Oficial No.718 del 4 de diciembre del 2002, se publicó el Decreto Ejecutivo No.3316, mediante el cual se reforma el Reglamento

Notas a los estados financieros (continuación)

de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir del 1 de enero del 2003 entre otros aspectos en los siguientes:

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron o tributen a la tarifa del 15%, reliquidarán el impuesto a la renta correspondiente a la tarifa del 25%.

11. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinte y cinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinte y cinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio del 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Art. 219 del Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía registró en resultados un valor de 19,196 cubriendo el 100% de la reserva necesaria según estudio actuarial, mientras que en el 2002 la Compañía no había efectuado provisión alguna por este concepto.

(b) Indemnización

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas

Notas a los estados financieros (continuación)

circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

La compañía registra las indemnizaciones a los empleados en los resultados del año en que se incurren.

12. Reclasificación de cifras

Ciertas cifras de los estados financieros del 2002, fueron reclasificadas para hacerles comparables con las del año 2003.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Roche Vitaminas Ecuador S.A.

Quito, 24 de enero del 2003

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Roche Vitaminas Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período inicial de actividades comprendido entre el 1 de marzo y el 31 de diciembre del 2002. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee 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 Roche Vitaminas Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el período inicial de operaciones comprendido entre el 1 de marzo y el 31 de diciembre del 2002 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía formaba parte del grupo de empresas Roche, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos y químicos. Las operaciones de la Compañía, durante el período, corresponden mayormente a la importación de materias primas e insumos fabricados por sus compañías relacionadas y su procesamiento para la distribución local. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados hasta el cierre del año dependen fundamentalmente de las vinculaciones

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Roche Vitaminas Ecuador S.A.
Quito, 24 de enero del 2003

y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico. Así mismo, en la referida Nota 1 se informa que el 3 de septiembre del 2002, los accionistas de la Compañía (Casa Matriz) anunciaron la venta del negocio a nivel mundial; sin embargo, a la fecha de emisión de estos estados financieros la Administración considera que esta compra no ha producido efectos importantes en el manejo administrativo ni financiero de Roche Vitaminas Ecuador S.A. y se desconocen las consecuencias futuras, si lo hubiere, que la mencionada transacción ocasionará sobre las operaciones de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Price Waterhouse Coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

ROCHE VITAMINAS ECUADOR S.A.

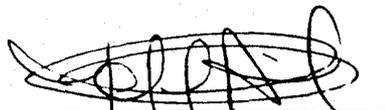
BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>		
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		99,429	PAS
Documentos y cuentas por cobrar			CU
Comerciales		1,404,859	F
Compañías relacionadas	7	3,172	C
Empleados		31,896	C
Otros		18,543	
		<u>1,458,470</u>	Pa
Provisión para cuentas dudosas	6	<u>(14,049)</u>	I
		1,444,421	I
Gastos pagados por anticipado		3,742	
Inventarios	3	<u>1,651,100</u>	
Total del activo corriente		3,198,692	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	<u>83,570</u>	PA
		<u>3,282,262</u>	

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte


Ariel Mafi
Gerente General

ROCHE VITAMINAS ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE MARZO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas
Ventas locales	5,477,487
Ventas de exportación	4,607
Costo de productos vendidos	<u>(4,253,142)</u>
Utilidad bruta	1,228,952
Gastos operativos	
De administración	(131,208)
De ventas	(468,798)
Financieros	<u>(4,425)</u>
Utilidad en operación	624,521
Otros ingresos no operacionales, neto	<u>1,817</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	626,338
Participación de los trabajadores en las utilidades	(94,478)
Impuesto a la renta	<u>(89,620)</u>
Utilidad neta del período	<u><u>442,240</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Ariel Mafi
Gerente General


Deloitte & Touche
Contadores

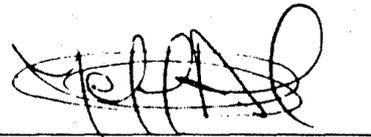
ROCHE VITAMINAS ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE MARZO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	C sus pag
Saldos al 1 de marzo del 2002		
Aportes de accionistas		
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 9 de julio del 2002:		
Aumento del capital	9	3
Utilidad neta del período		
Saldos al 31 de diciembre del 2002		<u>3</u>

(1) Representado por 7,000 de acciones con un valor nominal de

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son par



Ariel Mafi
Gerente General

ROCHE VITAMINAS ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE MARZO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período		442,240
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación activo fijo	4	16,098
Provisión para cuentas dudosas	6	14,081
		<u>472,419</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar		(1,458,502)
Inventarios		(1,651,100)
Gastos pagados por anticipado		(3,742)
Cuentas por pagar		2,308,576
Pasivos acumulados		181,446
		<u>(623,322)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(150,903)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de activo fijo, neto	4	(99,668)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(99,668)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aportes en efectivo de accionistas	9	350,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>350,000</u>
Incremento neto de efectivo		99,429
Efectivo al principio del período		<u>-</u>
Efectivo al fin del período		<u><u>99,429</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Ariel Mafi
Gerente General


Deloitte & Touche
Contadores

ROCHE VITAMINAS ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 5 de febrero del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de febrero del mismo año. Su objetivo es la fabricación y comercialización de productos alimenticios y multivitamínicos para consumo humano y animal.

Las operaciones de Roche Vitaminas Ecuador S.A. formaban parte de la operación del grupo de empresas Roche, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos y químicos. Las operaciones de la Compañía, durante el período, corresponden mayormente a importación de materias primas e insumos fabricados por sus compañías relacionadas y su procesamiento para la distribución local. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados hasta el cierre del año dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

El 3 de septiembre del 2002, los accionistas de la Compañía (Casa Matriz) anunciaron la venta del negocio a nivel mundial a DSM; sin embargo, a la fecha de emisión de estos estados financieros esta compra no ha producido efectos importantes en el manejo administrativo ni financiero de Roche Vitaminas Ecuador S.A. y se desconocen las consecuencias futuras, si lo hubiere, que la mencionada transacción ocasionará sobre las operaciones de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

**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).

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.

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

b) Reconocimiento de ingresos y costos -

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

c) Inventarios -

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

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

d) Propiedad, planta y equipo -

El rubro se muestra al costo histórico.

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 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.

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.

f) Provisión para 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.

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

Para el ejercicio 2002 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2003, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Productos terminados	963,915
Materias primas	127,800
Material de empaque	18,085
Inventarios en tránsito	541,300
	<u>1,651,100</u>

Al 31 de diciembre del 2002, las compañías relacionadas informan que han despachado mercaderías por un monto de aproximadamente US\$178,000, las cuales fueron registradas en el mes de enero del 2003, debido a que no se había recibido la documentación soporte correspondiente hasta la fecha de preparación de estos estados financieros.

NOTA 4 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

		Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo	18,764	10
Equipo de procesamiento de datos	38,346	33
Equipo de oficina	8,186	10
Muebles y enseres	15,602	10
Vehículos	18,770	20
	<u>99,668</u>	
menos:		
Depreciación acumulada	(16,098)	
Total al 31 de diciembre del 2002	<u>83,570</u>	

NOTA 4 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

Movimiento:

Adiciones netas	99,668
Depreciación del período	<u>(16,098)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u><u>83,570</u></u>

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal**

El año 2002 se encuentra sujeto a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Cuentas dudosas (incobrables)	14,081	32	14,049
Impuestos por pagar	242,750	182,869	59,881
Beneficios sociales (1)	121,565	-	121,565

(1) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondo de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades.

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

En adición a lo mencionado en la Nota 1, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes con la Compañía:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

Compras de productos terminados y materias primas	
Roche Vitaminas Brasil Ltd.	3,223,375
Roche Vitaminas Colombia	1,591,546
Roche Ecuador S.A.	150,580
Roche Vitaminas AG (Suiza)	25,515
Exportaciones	
Roche Vitaminas Perú	4,607
Comisiones ganadas	
F-Hoffman-La Roche AG (1)	10,000

- (2) Corresponde a comisiones ganadas por servicios de intermediación en la venta de productos de su relacionada a clientes en el Ecuador.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

	Cuentas	
	Por cobrar(1)	Por pagar(2)
Roche Vitaminas AG (Suiza)	-	1,591,546
Roche Ecuador S.A.	-	357,856
Roche Vitaminas Brasil Ltd.	-	17,010
Roche Vitaminas Colombia	-	71,371
Roche Vitaminas Perú	3,172	-
	<u>3,172</u>	<u>-</u>
	<u>3,172</u>	<u>2,037,783</u>

- (1) Corresponde a exportaciones de mercaderías.
- (2) Corresponden básicamente al saldo por pagar por las importaciones de productos terminados y materias primas, efectuadas por la Compañía.

Los saldos a cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses. El plazo máximo de cobro o pago definido para la liquidación de estas cuentas es de 180 días.

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta 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. La apropiación correspondiente al ejercicio fiscal 2002 se efectuará en la próxima Junta General de Accionistas.

NOTA 9 - PATRIMONIO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 está representado por 350,000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del 9 de julio del 2002, resolvió incrementar el capital social de la Compañía en un monto de US\$343,000 mediante aportes en efectivo. Dicho aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 10 de octubre del 2002 e inscrito en el Registro Mercantil el 3 de septiembre del 2002.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de enero 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.