

**CORMIN CIA. LTDA.**

Estados Financieros  
Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008  
En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Socios de  
Cormin Cía. Ltda.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cormin Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

### Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

# Hansen-Holm

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

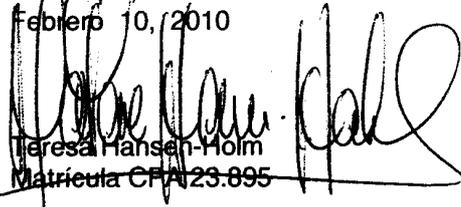
## Opinión

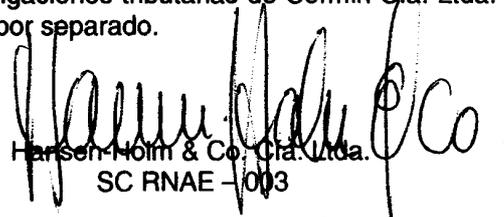
6. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cormin Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

## Asuntos de Énfasis

7. Los reportes de cumplimiento de obligaciones tributarias de Cormin Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009 se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador  
Febrero 10, 2010

  
Teresa Hansen-Holm  
Matricula CPA 23.895

  
Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.  
SC RNAE - 003



CORMIN CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bancos		298,911	278,275
Cuentas por cobrar, neto	3	2,261,632	2,335,615
Inventarios	4	1,950,112	1,949,036
Gastos pagados por anticipado		70,138	70,486
Total activo corriente		<u>4,580,793</u>	<u>4,633,412</u>
Instalaciones, mobiliarios y equipos, neto	5	312,853	348,662
Otros activos		<u>604</u>	<u>4,625</u>
Total activos		<u>4,894,250</u>	<u>4,986,699</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar	6	3,273,359	2,830,664
Gastos acumulados		156,419	212,376
Impuestos por pagar		<u>76,666</u>	<u>101,611</u>
Total pasivo corriente		<u>3,506,444</u>	<u>3,144,651</u>
Otros pasivos largo plazo	8	9,602	44,598
Cuentas por pagar	6	649,953	750,967
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital social	9	600,000	600,000
Reserva legal	9	32,850	28,129
Reserva de capital		5,706	5,706
Utilidades acumuladas		0	412,648
Excedente del ejercicio		<u>89,695</u>	<u>0</u>
Total patrimonio de los socios		<u>728,251</u>	<u>1,046,483</u>
Total pasivos y patrimonio de los socios		<u>4,894,250</u>	<u>4,986,699</u>

  
José Francisco Vergara  
Gerente General

  
Rosario Bernal  
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

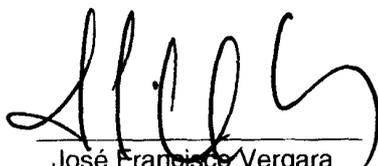
CORMIN CÍA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
VENTAS, NETO		9,863,776	10,917,418
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costos de ventas		4,621,620	5,398,308
Gastos de ventas	10	3,699,854	3,995,532
Gastos de administración	10	1,382,636	1,206,410
Total costos y gastos		<u>9,704,110</u>	<u>10,600,250</u>
Utilidad operacional		159,666	317,168
Otros ingresos, neto		<u>31,442</u>	<u>104,622</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		191,108	421,790
Participación a trabajadores	7	28,666	65,142
Impuesto a la renta	7	<u>68,026</u>	<u>92,285</u>
Utilidad del ejercicio		<u>94,415</u>	<u>264,363</u>

  
José Francisco Vergara  
Gerente General

  
Rosario Bernal  
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

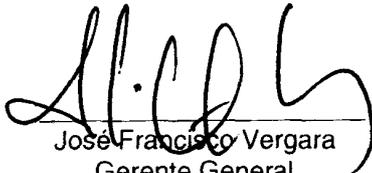
CORMIN CÍA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre, 2007	600,000	14,287	5,706	162,127	782,120
Utilidad del ejercicio				264,363	264,363
Transferencia a reserva legal		13,842		(13,842)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2008	600,000	28,129	5,706	412,648	1,046,483
Pago de dividendos				(412,648)	(412,648)
Utilidad del ejercicio				94,415	94,415
Transferencia a reserva legal		4,721		(4,721)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2009	<u>600,000</u>	<u>32,850</u>	<u>5,706</u>	<u>89,695</u>	<u>728,251</u>

  
José Francisco Vergara  
Gerente General

  
Rosario Bernal  
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

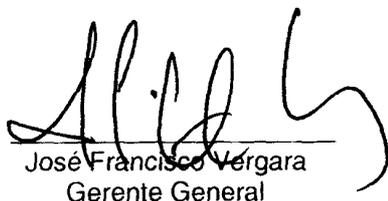
CORMIN CÍA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	94,415	264,363
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Provisión de cuentas incobrables	0	21,571
Depreciación	96,585	95,804
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	96,692	157,427
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar y otros	73,983	115,122
Inventarios	(1,076)	75,259
Gastos anticipados	348	(9,835)
Otros activos	4,021	0
Cuentas por pagar	442,695	(677,829)
Gastos acumulados por pagar	<u>(212,590)</u>	<u>67,677</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	595,073	109,559
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(60,776)</u>	<u>(123,916)</u>
Efectivo neto (utilizado) de actividades de inversión	(60,776)	(123,916)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Dividendos pagados	(412,647)	0
Obligaciones	<u>(101,014)</u>	<u>(99,033)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(513,661)	(99,033)
Aumento (disminución) neto en efectivo	20,636	(113,390)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	278,275	391,665
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	298,911	278,275

  
José Francisco Vergara  
Gerente General

  
Rosario Bernal  
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORMIN CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Cormin Cía. Ltda. fue constituida en Ecuador el 20 de Noviembre de 1985 y su actividad principal es la importación y comercialización de productos farmacéuticos y medicamentos de uso humano. Las bodegas y administración operan en la ciudad de Guayaquil con distribuidoras en las ciudades de Quito, Cuenca y Portoviejo. En las demás provincias del país la comercialización es cubierta por visitadores médicos.

Los productos que comercializa la Compañía son elaborados por Laboratorios Chile y adquiridos a Carninco Internacional Cía. Ltda..

De acuerdo a la normativa ecuatoriana para la obtención de registros sanitarios y participar a licitaciones con el sector público, se exige que haya un representante radicado en el Ecuador, Ver Nota 11. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS Convenio de Derecho Exclusivo de Importar, Promover, Distribuir, Representar y Vender

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la aplicación de éstas involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

De conformidad con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31.XII.08), el ejercicio 2010 se constituye en el período de transición para elaborar y presentar estados financieros comparativos con aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF para las compañías cuyos activos superen los US\$4,000,000.

Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo promedio de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito: al costo de adquisición.

Instalaciones, mobiliarios y equipos

Las instalaciones, mobiliarios y equipos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Instalaciones	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos médicos y de oficina	10 años
Vehículos	20 años
Equipos de computación	3 años

### 3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cientes	1,986,401	2,029,617
<u>Partes relacionadas</u>		
Farmel Cia. Ltda.	8	3
Implanti S.A.	2	23
Jardinor S.A.	1	16,815
Gemelcorp	14	0
Inmolara	43	0
Reprebol	679	0
Otros	274,484	320,983
Provisión incobrables	(0)	(31,826)
	<u>2,261,632</u>	<u>2,335,615</u>

El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2007	(18,027)
Baja de cartera	7,772
Provisión del año	<u>(21,571)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	(31,826)
Reversión exceso provisión	<u>31,826</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>0</u>

Durante los años 2009 y 2008, las principales transacciones con partes relacionadas corresponden:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Arriendo oficinas	133,200	145,325

### 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, inventarios incluye lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos farmacéuticos	1,949,402	1,948,446
Importaciones en tránsito	710	590
	<u>1,950,112</u>	<u>1,949,036</u>

5. INSTALACIONES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el movimiento de instalaciones, mobiliarios y equipos, es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo neto al inicio del año	348,662	320,550
Adiciones, neto	91,090	168,459
Venta y/o bajas, neto	(30,315)	(44,543)
Depreciación	<u>(96,584)</u>	<u>(95,804)</u>
Saldo neto al final del año	<u>312,853</u>	<u>348,662</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el movimiento de las cuentas por pagar corto y largo plazo, es el siguiente:

	<u>2009</u>		
	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>	<u>Total</u>
	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>	
Carrinco Internacional (1)	3,239,458	649,953	3,889,411
Otras	33,901	0	33,901
Saldo neto al final del año	<u>3,273,359</u>	<u>649,953</u>	<u>3,923,312</u>
	<u>2008</u>		
	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>	<u>Total</u>
	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>	
Carrinco Internacional (1)	2,773,714	750,967	3,524,681
Otras	56,950	0	56,950
Ingresos diferido	0	44,598	44,598
Saldo neto al final del año	<u>2,830,664</u>	<u>795,565</u>	<u>3,626,229</u>

(1) Ver explicación en Nota.11 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, Contrato de Consolidación y Pago de Deuda y Descuento por pronto pago

7. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida o contable.

Adicionalmente el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	191,108	421,790
Gastos no deducibles	145,542	12,492
Participación a trabajadores	<u>(28,666)</u>	<u>(65,142)</u>
Utilidad gravable	307,984	369,140
Impuesto a renta	68,026	92,285

## 8. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por jubilación patronal y por desahucio sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de las provisiones es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	0	0	0
Provisión del año	2,920	6,682	9,602
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>2,920</u>	<u>6,682</u>	<u>9,602</u>

## 9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

### Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 600,000 participaciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

### Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los socios.

## 10. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los gastos de ventas se componen de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos de personal	1,694,853	2,066,429
Bonificación productos distribuidores	245,612	297,080
Bonificación productos farmacias, instituciones y otros	734,978	747,420
Promoción y publicidad	108,982	118,546
Correo, fletes y otros	152,095	162,588
Gastos de viaje y gestión	232,590	164,972
Cajitas médicas	43,744	3,742 (1)
Amortización	44,709	51,006
Arriendos	77,501	75,281
Transporte y movilización	204,665	124,100
Otros	160,125	188,110
Total	<u>3,699,854</u>	<u>3,995,532</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008, Cajitas médicas por US\$3,742 se encontraba incluida en Gastos de viaje y gestión y Transporte y movilización por US\$124,100 se encontraba incluida en Otros.

11. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Convenio de Derecho Exclusivo de Importar, Promover, Distribuir, Representar y Vender

Con fecha 14 de mayo de 1986, la Compañía y Laboratorios de Chile S.A. firman el convenio de derecho exclusivo de importar, promover, distribuir, representar y vender los productos de Laboratorios de Chile S.A. en el territorio de la República de Ecuador. El plazo es de dos años renovable automáticamente por períodos iguales y sucesivos.

Contrato de Consolidación y Pago de Deuda y Descuento por pronto Pago

Con fecha 23 de junio del 2006, se celebra el contrato entre Carninco Internacional S.A. y Cormin Cía. Ltda., relacionado con el pago de la deuda que mantiene la Compañía con CARNINCO, cuyo saldo a la fecha incluidos capital e intereses, asciende a US\$3,408,877. Estas compañías convienen de mutuo acuerdo que el valor de US\$ 2, 558,877 sea cancelado de acuerdo con las condiciones y términos de crédito existentes al momento de su facturación (240 días) y que el saldo, mismo que asciende al valor de US\$850,000 sea reestructurado de acuerdo con los siguientes términos y condiciones:

Capital:	US\$850,000
Plazo:	8 años
Plazo de gracia:	2 años
Intereses sobre saldos:	2% anual

Al 31 de diciembre del 2009, las compras realizadas a esta Compañía ascendieron a US\$ 5,598,667 (2008: US\$6,361,660)

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Febrero 10, 2010) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.