

Hansen-Holm

Av. Rodrigo Chavez,
Parque Empresarial Colón
Edificio Colconcorp, Piso 2
POB: (593 4) 213 - 6355
FAX: (593 4) 213 - 6356
www.hansen-holm.com
Guayaquil - Ecuador

Abril 12, 2011
GYE530411

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

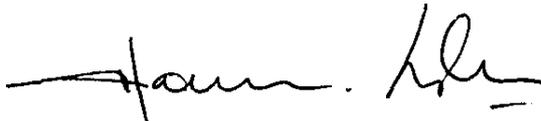
2011 MAY -4 AM 11:25
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
C.A.U

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **CORMIN CIA. LTDA.** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2010, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo número de expediente es 26636.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda
Miembro Independiente de Morison International

CORMIN CIA. LTDA.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. Rodrigo Chavez,
Parque Empresarial Colón
Edificio Galoncorp, Piso 2
PBX: [593-4] 213 - 6355
FAX: [593-4] 213 - 6356
www.hansen-holm.com
Guayaquil, Ecuador

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cormin Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas 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

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

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.

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.

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

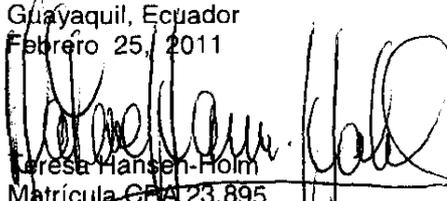
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cormin Cía Ltda. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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.

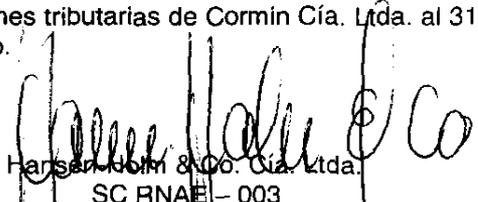
Asuntos de Énfasis

Los reportes de cumplimiento de obligaciones tributarias de Cormin Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010 se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador
Febrero 25, 2011



Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895



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

CORMIN CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES

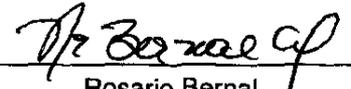
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bancos		267,581	298,911
Cuentas por cobrar, neto	3	2,345,765	2,261,632
Inventarios	4	1,996,895	1,950,112
Gastos pagados por anticipado		91,262	70,138
Total activo corriente		<u>4,701,503</u>	<u>4,580,793</u>
Instalaciones, mobiliarios y equipos, neto	5	342,328	312,853
Otros activos		<u>1,304</u>	<u>604</u>
Total activos		<u>5,045,135</u>	<u>4,894,250</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar	6	3,362,295	3,273,359
Gastos acumulados		171,379	156,419
Impuestos por pagar		80,260	76,666
Total pasivo corriente		<u>3,613,934</u>	<u>3,506,444</u>
Otros pasivos largo plazo	8	10,273	9,602
Cuentas por pagar	6	546,918	649,953
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital social	9	700,000	600,000
Reserva legal	9	29,833	32,850
Reserva de capital		5,706	5,706
Utilidades acumuladas		0	0
Utilidad del ejercicio		138,471	89,695
Total patrimonio de los socios		<u>874,010</u>	<u>728,251</u>
Total pasivos y patrimonio de los socios		<u>5,045,135</u>	<u>4,894,250</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


José Francisco Vergara
Gerente General


Rosario Bernal
Contador General

CORMIN CÍA. LTDA.

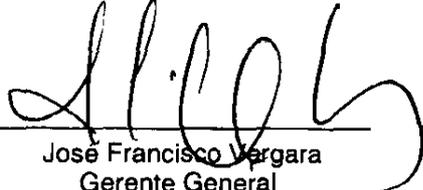
ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS, neto		10,017,157	9,863,776
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costos de ventas		4,694,599	4,621,620
Gastos de ventas	10	3,680,137	3,699,854
Gastos de administración		<u>1,417,561</u>	<u>1,382,636</u>
Total costos y gastos		9,792,297	9,704,110
Utilidad operacional		224,860	159,666
Otros ingresos, neto		<u>31,075</u>	<u>31,442</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		255,935	191,108
Participación a trabajadores	7	38,390	28,666
Impuesto a la renta	7	<u>71,786</u>	<u>68,026</u>
Utilidad del ejercicio		<u>145,759</u>	<u>94,415</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



José Francisco Vergara
Gerente General



Rosario Bernal
Contador General

CORMIN CÍA. LTDA.

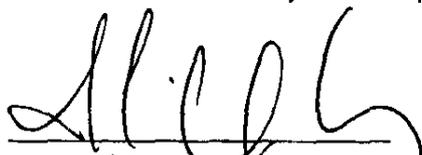
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

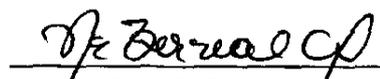
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(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, 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	600,000	32,850	5,706	89,695	728,251
Aumento de capital	100,000	(10,305)		(89,695)	0
Utilidad del ejercicio				145,759	145,759
Transferencia a reserva legal		7,288		(7,288)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2010	700,000	29,833	5,706	138,471	874,010

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


José Francisco Vergara
Gerente General


Rosario Bernal
Contador General

CORMIN CÍA. LTDA.

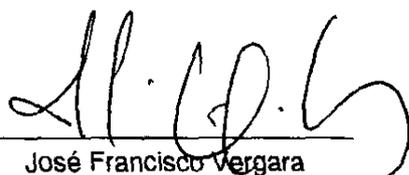
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	145,759	94,415
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	108,335	96,585
Provisión de jubilación patronal y desahucio	8,633	0
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	110,176	96,692
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar y otros	(84,133)	73,983
Inventarios	(46,783)	(1,076)
Gastos anticipados	(21,124)	348
Otros activos	(700)	4,021
Cuentas por pagar	88,935	442,695
Impuestos y provisiones por pagar	(56,548)	0
Gastos acumulados por pagar	(23,429)	(212,590)
Desahucio	(7,962)	0
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>221,160</u>	<u>595,073</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(137,810)</u>	<u>(60,776)</u>
Efectivo neto (utilizado) de actividades de inversión	<u>(137,810)</u>	<u>(60,776)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Dividendos pagados	0	(412,647)
Pagos efectuados	<u>(114,680)</u>	<u>(101,014)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(114,680)</u>	<u>(513,661)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(31,330)	20,636
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	298,911	278,275
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	267,581	298,911

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


José Francisco Vergara
Gerente General


Rosario Bernal
Contador General

CORMIN CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(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 visitantes 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 10. 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>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	1,995,673	1,986,401
<u>Partes relacionadas</u>		
Farmel Cia. Ltda.	0	8
Implanti S.A.	137	2
Jardinor S.A.	0	1
Gemelcorp	0	14
Inmolara	0	43
Reprebol	0	679
Otros	<u>349,955</u>	<u>274,484</u>
	<u>2,345,765</u>	<u>2,261,632</u>

Durante los años 2010 y 2009, las principales transacciones con partes relacionadas corresponden:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Arriendo oficinas	133,200	133,200

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, inventarios incluye lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos farmacéuticos	1,996,385	1,949,402
Importaciones en tránsito	510	710
	<u>1,996,895</u>	<u>1,950,112</u>

5. INSTALACIONES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el movimiento de instalaciones, mobiliarios y equipos, es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo neto al inicio del año	312,853	348,662
Adiciones, neto	171,243	91,090
Venta y/o bajas, neto	(33,433)	(30,315)
Depreciación	<u>(108,335)</u>	<u>(96,584)</u>
Saldo neto al final del año	<u>342,328</u>	<u>312,853</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el movimiento de las cuentas por pagar corto y largo plazo, es el siguiente:

	<u>2010</u>		<u>Total</u>
	<u>Corto</u> <u>plazo</u>	<u>Largo</u> <u>plazo</u>	
Carninco Internacional (1)	3,325,099	546,918	3,872,017
Otras	37,196	0	37,196
Saldo neto al final del año	<u>3,362,295</u>	<u>546,918</u>	<u>3,909,213</u>

	<u>2009</u>		<u>Total</u>
	<u>Corto</u> <u>plazo</u>	<u>Largo</u> <u>plazo</u>	
Carninco 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>

(1) Ver explicación en Nota.10 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>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	255,936	191,108
Gastos no deducibles	64,810	145,542
Participación a trabajadores	(38,390)	(28,666)
Beneficios discapacitados	<u>(41,787)</u>	<u>0</u>
Utilidad gravable	240,569	307,984
Impuesto a renta	71,786	68,026

8. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código de 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 de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al empleado 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 2010 y 2009, 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>2010</u>		
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	2,920	6,682	9,602
Provisión del año	4,465	4,168	8,633
Pagos	0	7,962	7,962
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>7,385</u>	<u>2,888</u>	<u>10,273</u>

	<u>2009</u>		
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	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 700,000 participaciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1,00 cada una.

Con fecha 9 de julio del 2010, la Compañía procedió al aumento de capital social por un monto de US\$100,000, mediante la capitalización de utilidades acumuladas por US\$89,695 y reserva legal por US\$10,305.

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 2010 y 2009, los gastos de ventas se componen de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de personal	1,607,032	1,694,853
Bonificación productos distribuidores	321,853	245,612
Bonificación productos farmacias, instituciones y otros	761,827	734,978
Promoción y publicidad	113,574	108,982
Correo, fletes y otros	161,771	152,095
Gastos de viaje y gestión	206,626	232,590
Cajitas médicas	30,594	43,744
Seguros devengados	47,030	44,709
Arriendos	80,779	77,501
Transporte y movilización	183,225	204,665
Otros	165,825	160,125
Total	<u>3,680,137</u>	<u>3,699,854</u>

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 2010, las compras realizadas a esta Compañía ascendieron a US\$5,824,029 (2009: US\$5,598,667)

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Febrero 25, 2011) 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.