

Hansen-Holm

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile

Edificio Citibank, piso 4

PBX: (593-4) 230 - 2742

Fax: (593-4) 230 - 2805

www.hansen-holm.com

Guayaquil-Ecuador

Junio 2, 2008
GYE040608

26636

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

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **CORMIN CIA. LTDA.**, 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. Cia. Ltda
Miembro Independiente de Morison International

CORMIN CIA. LTDA.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2007

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile

Edificio Citibank, piso 4

PBX: (593-4) 230 - 2742

Fax: (593-4) 230 - 2805

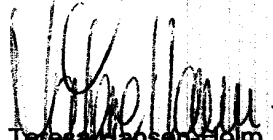
www.hansen-holm.com

Guayaquil-Ecuador

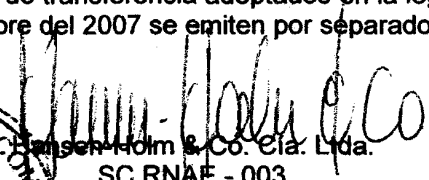
A los miembros del Directorio y Socios de
Cormin Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Cormin Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de Cormin Cía. Ltda. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Cormin Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 16 de abril del 2007 contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
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 expresar una opinión.
3. 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 2007, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminados en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los reportes de Cormin Cía. Ltda. relacionados con el cumplimiento tributario y la aplicación de los principios de precios de transferencia adoptados en la legislación tributaria ecuatoriana, al 31 de diciembre del 2007 se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 25, 2008


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895




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

CORMIN CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bancos		391,665	302,490
Cuentas por cobrar, neto	3	2,472,308	2,126,503
Inventarios	4	2,024,295	1,188,898
Gastos pagados por anticipado		60,651	50,131
Total activo corriente		<u>4,948,919</u>	<u>3,668,022</u>
Instalaciones, mobiliarios y equipos, neto	6	320,550	322,129
Otros activos		<u>4,625</u>	<u>4,625</u>
Total activos		<u>5,274,094</u>	<u>3,994,776</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar	7	3,507,489	1,906,708
Gastos acumulados		54,927	54,685
Impuestos por pagar		79,558	29,834
Total pasivo corriente		<u>3,641,974</u>	<u>1,991,227</u>
Cuentas por pagar a largo plazo	7	850,000	1,174,605
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital social	8	600,000	600,000
Reserva legal	8	14,287	8,190
Reserva de capital		5,706	5,706
Utilidades acumuladas		162,127	215,048
Total patrimonio de los socios		<u>782,120</u>	<u>828,944</u>
Total pasivos y patrimonio de los socios		<u>5,274,094</u>	<u>3,994,776</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORMIN CÍA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS, NETO		10,229,720	9,177,953
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costos de ventas		6,113,575	5,496,566
Gastos de ventas		2,982,731	2,660,819
Gastos de administración		<u>1,240,439</u>	<u>944,667</u>
Total costos y gastos		10,336,745	9,102,052
Utilidad operacional		(107,025)	75,901
Otros ingresos, neto		<u>240,616</u>	<u>22,691</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		133,591	98,592
Participación a trabajadores	9	30,245	14,789
Impuesto a la renta	9	<u>42,847</u>	<u>22,353</u>
Utilidad del ejercicio		<u>60,499</u>	<u>61,450</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORMIN CÍA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(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, 2005	100,000	8,190	5,706	153,598	267,494
Aumento de capital	500,000				500,000
Utilidad del ejercicio				61,450	61,450
Saldos al 31 de diciembre, 2006	600,000	8,190	5,706	215,048	828,944
Pago de dividendos				(107,323)	(107,323)
Utilidad del ejercicio				60,499	60,499
Transferencia a reserva legal		6,097		(6,097)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2007	600,000	14,287	5,706	162,127	782,120

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORMIN CÍA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	60,499	98,592
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Provisión de cuentas incobrables	2,706	
Depreciación	92,118	163,075
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	73,092	(37,142)
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar y otros	(348,511)	(239,676)
Inventarios	(835,397)	226,479
Gastos anticipados	(10,520)	(42,669)
Cuentas por pagar	1,276,176	(3,964)
Gastos acumulados por pagar	(23,126)	23,597
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>287,037</u>	<u>188,292</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(90,539)</u>	<u>(136,201)</u>
Efectivo neto (utilizado) de actividades de inversión	<u>(90,539)</u>	<u>(126,201)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Dividendos pagados	(107,323)	0
Cuentas por pagar largo plazo	0	11,697
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	<u>(107,323)</u>	<u>11,697</u>
 Aumento neta en efectivo	 89,175	 63,788
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	302,490	238,702
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	391,665	302,490

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORMIN CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Cormín 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 9. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS
Convenio de Derecho Exclusivo de Importar, Promover, Distribuir, Representar y Vender

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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 2007 y 2006, cuentas por cobrar esta compuesto de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cientes	2,204,900	1,964,641
<u>Partes relacionadas</u>		
Videxsa S.A.	0	4,478
Killbride S.A.	0	4,270
Svenson S.A.	0	2,108
Farmel Cia. Ltda.	110	74
Implanti S.A.	0	2,385
Jardinor S.A.	11,080	129
Otros	274,245	169,151
Provisión incobrables	(18,027)	(20,733)
	<u>2,472,308</u>	<u>2,126,503</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, inventarios incluye lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos farmacéuticos	2,023,294	1,187,808
Importaciones en tránsito	1,001	1,090
	<u>2,024,295</u>	<u>1,188,898</u>

5. INSTALACIONES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de instalaciones, mobiliarios y equipos, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo neto al inicio del año	322,129	306,282
Adiciones, neto	109,109	136,201
Venta y/o bajas, neto	(18,570)	(27,404)
Depreciación	(92,118)	(92,950)
Saldo neto al final del año	<u>320,550</u>	<u>322,129</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de las cuentas por pagar corto y largo plazo, es el siguiente:

	<u>Corto</u> <u>plazo</u>	<u>2007</u> <u>Largo</u> <u>plazo</u>	<u>Total</u>
Carninco Internacional (1)	3,384,301	850,000	4,234,301
Anticipo de clientes	70,582	0	70,582
Otras	52,606	0	52,606
Saldo neto al final del año	<u>3,507,489</u>	<u>850,000</u>	<u>4,357,489</u>

	<u>Corto</u> <u>plazo</u>	<u>2006</u> <u>Largo</u> <u>plazo</u>	<u>Total</u>
Carninco Internacional (1)	1,761,907	1,174,605	2,936,512
Anticipo de clientes	107,079	0	107,079
Otras	37,722	0	37,722
Saldo neto al final del año	<u>1,906,708</u>	<u>1,174,605</u>	<u>3,081,313</u>

(1) Ver explicación en Nota. 9 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.

7. 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.

8. 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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	133,591	98,592
Participación a trabajadores	(30,245)	(14,789)
Gastos no deducibles	68,042	5,610
Utilidad gravable	<u>171,388</u>	<u>89,413</u>
Impuesto a renta	42,847	22,353

9. 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 Republica de Ecuador. El plazo es de dos años renovable automáticamente por periodos 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

Adicionalmente a lo anterior, las partes de mutuo acuerdo y buena fe, y toda vez que las facturas se han venido pagando a 240 días plazo, conforme se dejó establecido anteriormente, convienen que de la fecha en adelante, CARNINCO conceda y reconozca a CORMIN la siguiente tabla de descuento por pronto pago de las facturas:

- Términos normales de crédito pago a 240 días a partir de la fecha de embarque: 0% descuento.
- Facturas totalmente canceladas dentro de los 210 días posteriores a la fecha de embarque: 2,5% de descuento sobre el valor facturado.
- Facturas totalmente canceladas dentro de los 180 días posteriores a la fecha de embarque: 5% de descuento sobre el valor facturado.

Los términos y condiciones para el periodo de Abril a Diciembre del 2007 fueron:

- Términos normales de crédito pago a 270 días a partir de la fecha de embarque: 0% descuento.
- Facturas totalmente canceladas dentro de los 240 días posteriores a la fecha de embarque: 2,5% de descuento sobre el valor facturado.
- Facturas totalmente canceladas dentro de los 210 días posteriores a la fecha de embarque: 5% de descuento sobre el valor facturado.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 25, 2008) 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.