

26636
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

26636
Abril 28, 2009
GYE1560409



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.**, correspondiente al ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2008, 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

Hansen-Holm

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

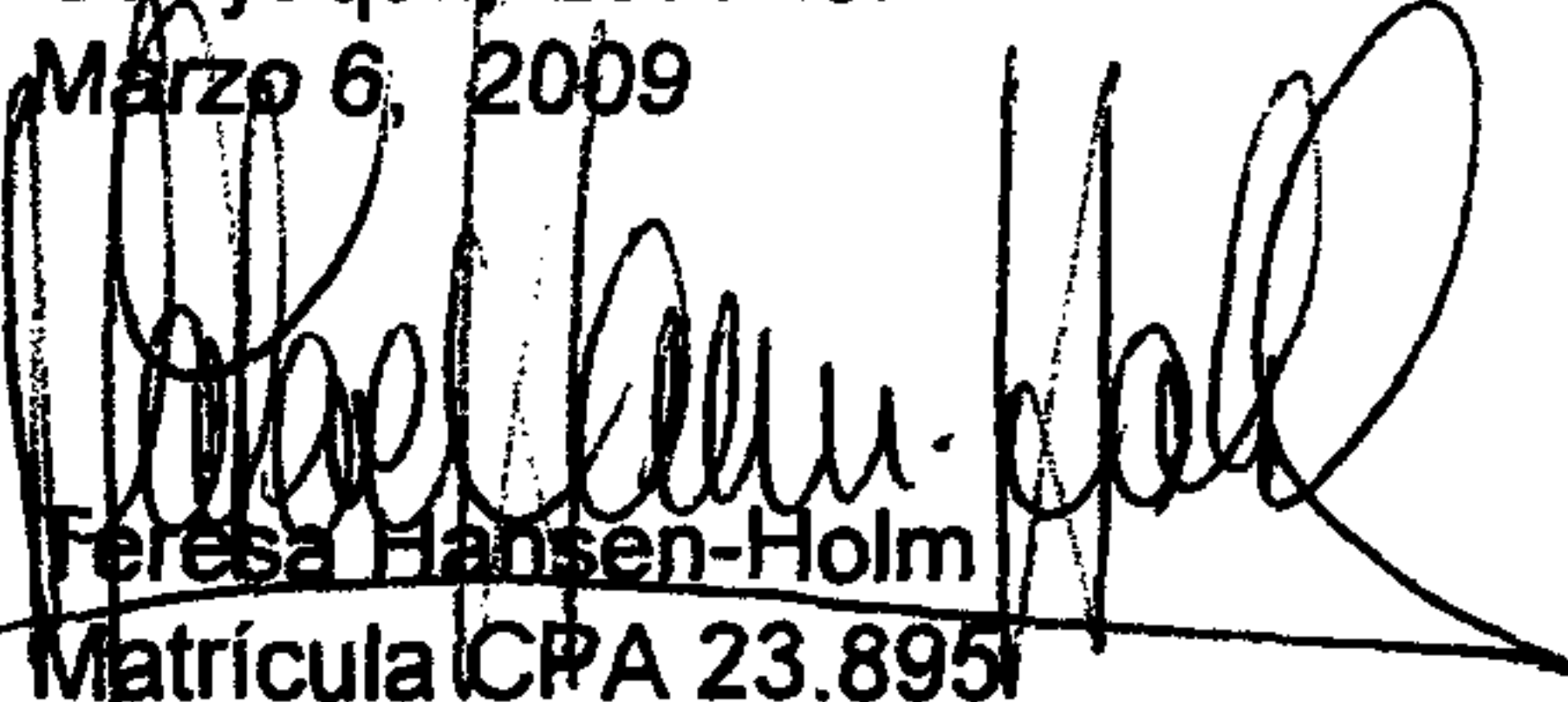
Guayaquil-Ecuador

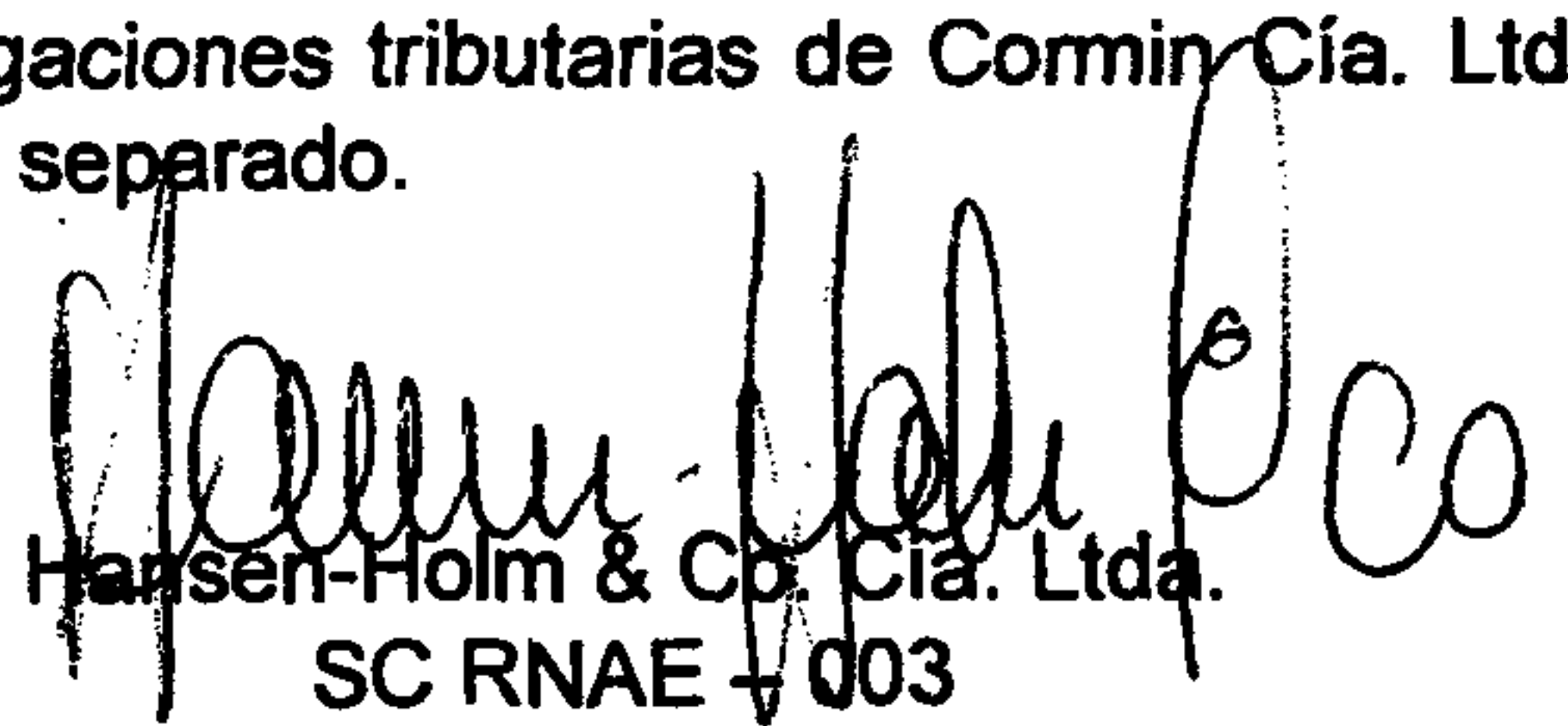
A los miembros del Directorio y Socios de
Cormin Cía. Ltda.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cormin Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se menciona en Nota 9. GASTOS DE VENTAS, a los estados financieros, la Compañía reclasifico del costo de ventas las bonificaciones de productos.
5. Los reportes de cumplimiento de obligaciones tributarias de Cormin Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador

Marzo 6, 2009


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


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

CORMIN CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bancos		278,275	391,665
Cuentas por cobrar, neto	3	2,335,615	2,472,308
Inventarios	4	1,949,036	2,024,295
Gastos pagados por anticipado		70,486	60,651
Total activo corriente		4,633,412	4,948,919
Instalaciones, mobiliarios y equipos, neto	5	348,662	320,550
Otros activos		4,625	4,625
Total activos		4,986,699	5,274,094
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar	6	2,830,664	3,507,489
Gastos acumulados		212,376	54,927
Impuestos por pagar		101,611	79,558
Total pasivo corriente		3,144,651	3,641,974
Ingresos diferidos		44,598	0
Cuentas por pagar a largo plazo	6	750,967	850,000
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital social	8	600,000	600,000
Reserva legal	8	28,129	14,287
Reserva de capital		5,706	5,706
Utilidades acumuladas		412,648	162,127
Total patrimonio de los socios		1,046,483	782,120
Total pasivos y patrimonio de los socios		4,986,699	5,274,094

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORMIN CÍA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS, NETO		10,917,418	10,229,720
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costos de ventas		5,398,308	6,113,575
Gastos de ventas	9	3,995,532	2,982,731
Gastos de administración		1,206,410	1,240,439
Total costos y gastos		10,600,250	10,336,745
Utilidad (pérdida) operacional		317,168	(107,025)
Otros ingresos, neto		104,622	240,616
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		421,790	133,591
Participación a trabajadores	7	65,142	30,245
Impuesto a la renta	7	92,285	42,847
Utilidad del ejercicio		264,363	60,499

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORMIN CÍA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(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, 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
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

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORMIN CÍA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	264,363	60,499
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Provisión de cuentas incobrables	21,571	2,706
Depreciación	95,804	92,118
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	157,427	73,092
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar y otros	115,122	(348,511)
Inventarios	75,259	(835,397)
Gastos anticipados	(9,835)	(10,520)
Cuentas por pagar	(677,829)	1,276,176
Gastos acumulados por pagar	67,677	(23,126)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>109,559</u>	<u>287,037</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(123,916)</u>	<u>(90,539)</u>
Efectivo neto (utilizado) de actividades de inversión	<u>(123,916)</u>	<u>(90,539)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Dividendos pagados	0	(107,323)
Obligaciones	<u>(99,033)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(99,033)</u>	<u>(107,323)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	<u>(113,390)</u>	<u>89,175</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	391,665	302,490
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	278,275	391,665

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORMIN CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(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

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 2011 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 2008 y 2007, cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes	2,029,617	2,204,900
<u>Partes relacionadas</u>		
Farmel Cia. Ltda.	3	110
Implanti S.A.	23	0
Jardinor S.A.	16,815	11,080
Otros	320,983	274,245
Provisión incobrables	(31,826)	(18,027)
	<u>2,335,615</u>	<u>2,472,308</u>

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones con partes relacionadas corresponden:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Arriendo oficinas	145,325	138,888

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, inventarios incluye lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos farmacéuticos	1,948,446	2,023,294
Importaciones en tránsito	590	1,001
	<u>1,949,036</u>	<u>2,024,295</u>

5. INSTALACIONES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento de instalaciones, mobiliarios y equipos, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo neto al inicio del año	320,550	322,129
Adiciones, neto	168,459	109,109
Venta y/o bajas, neto	(44,543)	(18,570)
Depreciación	(95,804)	(92,118)
Saldo neto al final del año	<u>348,662</u>	<u>320,550</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento de las cuentas por pagar corto y largo plazo, es el siguiente:

	<u>2008</u>		
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Carninco 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>

	<u>2007</u>		
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo 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>

(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>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	421,790	133,591
Gastos no deducibles	12,492	68,042
Participación a trabajadores	<u>(65,142)</u>	<u>(30,245)</u>
Utilidad gravable	369,140	171,388
Impuesto a renta	92,285	42,847

8. 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.

9. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los gastos de ventas se componen de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de personal	2,066,429	2,397,354
Bonificación productos distribuidores	297,080	0
Bonificación productos farmacias, instituciones y otros	747,420	0
Promoción y publicidad	118,546	107,546
Correo, fletes y otros	162,588	134,389
Gastos de viaje y gestión	164,972	66,376
Amortización	51,006	52,808
Arriendos	75,281	72,552
Otros	312,210	151,706
Total	<u>3,995,532</u>	<u>2,982,731</u>

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía reclasificó del costo de ventas a gastos de ventas las bonificaciones productos distribuidores, farmacias, instituciones y otros por considerar que refleja de mejor manera la realidad económica de la transacción.

10. 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 Caminco 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 2008, las compras realizadas a esta Compañía ascendieron a US\$6,442,808 (2007: US\$6,114,000)

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 6, 2009) 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.