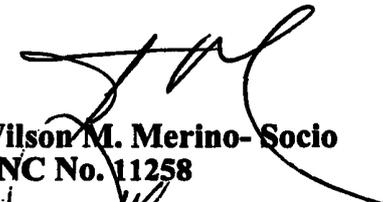


Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
CALOX ECUATORIANA S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Calox Ecuatoriana S. A. al 31 de Diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Calox Ecuatoriana S. A. al 31 de Diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Como está indicado en la *Nota 2* a los estados financieros adjuntos, en Marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por US Dólares, y fijar el tipo de cambio en S/25.000 por US\$1.00. Este proceso se extendió hasta el 13 de Septiembre del 2000. De acuerdo con esta Ley, las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, convirtieron sus registros contables por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, de Sucres a US Dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17, y empezaron a mantener sus registros contables en US Dólares a partir del 1 de Abril del 2000.


Wilson M. Merino - Socio
RNC No. 11258


Gonzalo Auria - Gerente
RNC No. 7962

9 de Febrero del 2001

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056

Calox Ecuatoriana S. A.

Balance General

31 de Diciembre
2000

(US Dólares en Míles)

Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	41
Cuentas por cobrar (Nota 3)	867
Gastos pagados por anticipado	5
Total activos corrientes	<u>913</u>
Activos fijos (Nota 4):	
Mejoras en bienes arrendados	75
Muebles y enseres	85
Equipos de computación	63
Vehículos	22
Sub-total	<u>245</u>
Depreciación acumulada	(135)
Total activos fijos, neto	<u>110</u>
Cargos diferidos y otros activos (Nota 5)	282
Total activos	<u><u>1,305</u></u>
Pasivos y patrimonio de accionistas	
Pasivos corrientes:	
Cuentas por pagar (Nota 6)	557
Gastos acumulados (Nota 7)	24
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 8)	50
Total pasivos corrientes	<u>631</u>
Obligaciones a largo plazo (Nota 8)	<u>76</u>
Patrimonio de accionistas:	
Capital pagado (Nota 9)	346
Capital adicional	468
Aportes para aumento de capital (Nota 9)	240
Déficit acumulado	(456)
Total patrimonio de accionistas	<u>598</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u><u>1,305</u></u>

Ver notas adjuntas.

Calox Ecuatoriana S. A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Ventas netas	4,353
Costo de ventas <i>(Nota 10)</i>	(3,771)
Utilidad bruta	<u>582</u>
Gastos de operación:	
Ventas	(342)
Administrativos	(157)
Financieros	(29)
Utilidad de operación	<u>54</u>
Otros ingresos (gastos):	
Intereses ganados	8
Diferencia en cambio	(2)
Resultado por exposición a la inflación	(34)
Utilidad antes de participación de trabajadores, impuesto a la circulación de capitales e impuesto a la renta	26
Participación de trabajadores	(4)
Impuesto a la circulación de capitales	(36)
Impuesto a la renta	-
Pérdida neta	<u><u>(14)</u></u>

Ver notas adjuntas.

Calox Ecuatoriana S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Capital Adicional	Aportes para Aumento de Capital	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, previamente informados (Suces fueron convertidos a US Dólares al tipo de cambio de S/19.526)	443	-	307	(49)	-	(278)	423
Efecto de NEC de la fecha de transacción a Diciembre de 1999	-	-	-	359	(7)	(163)	189
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, ajustados	443	-	307	310	(7)	(441)	612
Efecto de NEC de Enero 1 a Marzo 31 del 2000	(97)	-	(67)	165	-	(1)	-
Transferencia	-	468	-	(475)	7	-	-
Pérdida neta, 2000	-	-	-	-	-	(14)	(14)
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	346	468	240	-	-	(456)	598

Ver notas adjuntas.

Calox Ecuatoriana S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

**Año Terminado el
31 de Diciembre
2000**

(US Dólares en Miles)

Actividades de operación:

Pérdida neta	(14)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13
Depreciaciones y amortizaciones	120
Resultado por exposición a la inflación, incluido en la pérdida	34
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(366)
Aumento en gastos anticipados	(2)
Aumento en cuentas por pagar	354
Aumento en gastos acumulados	3
Pagos de jubilación patronal	(3)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>139</u>

Actividades de inversión:

Ventas y bajas de activos fijos	6
Adiciones en cargos diferidos	(32)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(26)</u>

Actividades de financiación:

Obligaciones bancarias	(64)
Obligaciones a largo plazo	(64)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	<u>(128)</u>

Efecto en la variación del tipo de cambio (32)

Disminución neta en caja y bancos	(47)
Caja y bancos al principio del año	88
Caja y bancos al final del año	<u>41</u>

Ver notas adjuntas.

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2000

1. Actividad de la Compañía

La Compañía fue constituida en Ecuador en Mayo de 1958 y su actividad principal es la compra y venta de toda clase de productos farmacéuticos, ferretería y consumo. El 100% de su capital es de propiedad de CPG del Ecuador S. A..

Ciertos indicadores relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>	<u>Índice de Devaluación Anual</u>
2000	91%	19%
1999	53%	206%
1998	45%	55%

2. Políticas Contables Significativas

El Esquema de Dolarización

En Marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) de circulación y reemplazarlos por US Dólares; y fijar el tipo de cambio en S/ 25.000 por US\$ 1.00. Este proceso se extendió hasta el 13 de Septiembre del 2000.

Esta Ley establece que las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, debieron efectuar la conversión de sus registros contables de sucres a US dólares, por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, y empezar a mantener los registros contables en US dólares a partir del 1 de Abril del 2000.

Los registros contables expresados en sucres fueron convertidos a US dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, como sigue:

- Las Cuentas No Monetarias del balance general (activos fijos, cargos diferidos y otros activos y cuentas patrimoniales) fueron reexpresadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación entre la fecha de la transacción y el 31 de Marzo del 2000, fecha de transición.
- Las Cuentas No Monetarias del balance general (activos fijos, cargos diferidos y otros activos y cuentas patrimoniales) fueron ajustadas con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar entre la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción es anterior) y la fecha de transición, mediante el uso de un índice especial de corrección de brecha.

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de Dolarización (continuación)

- Las cuentas monetarias (caja y bancos, cuentas por cobrar, gastos pagados por anticipado, cuentas por pagar, gastos acumulados, obligaciones a largo plazo y su porción corriente) y del estado de resultados no fueron reexpresadas por inflación ni ajustadas por el índice especial de corrección de brecha.
- Los efectos de la reexpresión por inflación y los efectos de la aplicación del índice especial de corrección de brecha por el período comprendido desde la fecha de la transacción al 31 de Diciembre de 1999, fueron registrados en la cuenta patrimonial denominada "Capital Adicional"; mientras que los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, fueron registrados en la cuenta del estado de resultados denominada "Resultados por Exposición a la Inflación".
- Los saldos de los estados financieros al 31 de Marzo del 2000, expresados en sucres con los efectos antes indicados, fueron divididos para S/25.000 con el propósito de obtener los estados financieros expresados en US dólares.

Balance General al 31 de Diciembre de 1999

Con el propósito de preparar los estados de cambios en el patrimonio de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, la Compañía convirtió a US dólares el balance general expresado en sucres al 31 de Diciembre de 1999, aplicando la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de S/21.000 por US\$1.00 para las cuentas monetarias; y S/19.525,89 por US\$1.00 para las cuentas no monetarias.

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos, costos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad:

- El reconocimiento del arrendamiento mercantil se efectúa con cargo a los resultados de acuerdo al devengamiento mensual de los cánones, y se capitaliza en activos fijos, el importe de la opción de compra pagada al final del contrato.

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de Estados Financieros (continuación)

- El registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- La determinación y presentación de la utilidad o pérdida por acción.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes:

Mejoras en bienes arrendados	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20%
Vehículos	20%

Provisión para Jubilación Patronal

Representa el valor actual medio al 31 de diciembre del 2000 de la reserva matemática, determinada por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el artículo 219 del Código del Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial del 4 % anual, el salario mínimo vital de US\$ 4.00, el incremento mensual de la pensión patronal de US\$ 2.00, y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas, respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Provisión para Desahucio

Representa una porción de la bonificación que en caso de renuncia voluntaria presentada en la Inspectoría del Trabajo, la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicio, de acuerdo con el artículo 185 del Código de Trabajo del Ecuador.

Capital Adicional

Recoge los efectos de la reexpresión por inflación y los efectos de la aplicación del índice especial de corrección de brecha por el periodo comprendido desde la fecha de la transacción al 31 de Diciembre de 1999 de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas.

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Clientes	907
Préstamos al personal	14
Otras	21
Sub-total	<u>942</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(75)</u>
	<u>867</u>

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas a crédito con plazo de hasta 30 días.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Saldos al principio del año	86
Provisión con cargo a resultado	3
Castigos	-
Efecto Nec	<u>(14)</u>
Saldo al final del año	<u>75</u>

4. Activos Fijos

El movimiento de activos fijos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000 fue como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Efecto NEC	Saldo Final
	<i>(US Dólares en Miles)</i>				
Mejoras en bienes arrendados	75	-	-	-	75
Muebles y enseres	93	-	(6)	(2)	85
Equipos de computación	77	-	(13)	(1)	63
Vehículos	22	-	-	-	22
Sub-total	<u>267</u>	<u>-</u>	<u>(19)</u>	<u>(3)</u>	<u>245</u>
Depreciación acumulada	(112)	(36)	14	(1)	(135)
Total activos fijos, netos	<u>155</u>	<u>(36)</u>	<u>(5)</u>	<u>(4)</u>	<u>110</u>

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos están constituidos como sigue:

	2000 <i>(US Dólares en Miles)</i>
Cargos diferidos:	
Proyectos de reingeniería y sistemas	397
Amortización acumulada	(117)
Sub-total	<u>280</u>
Otros activos:	
Inversiones en Electroquil S. A.	1
Bienes en dación de pago	1
	<u><u>282</u></u>

En 1998 la Compañía contrató los servicios de una consultora Eidisa A.G., para realizar una reingeniería de los procedimientos de ventas y administración. El plazo de implementación de las recomendaciones resultantes de dicha consultoría es de tres años, valor que se está amortizando en cuotas iguales anuales a partir de Enero 1, 1999.

Adicionalmente, la Compañía capitalizó costos de adquisición relacionados con la implementación del sistema Exactus (programa de contabilidad incluyendo módulos de ventas, compras, facturación, y otros) y son amortizados en cinco años a partir Julio del 2000.

6. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	2000 <i>(US Dólares en Miles)</i>
Compañía relacionada, Distribuidora Richard O. Custer S. A.	538
Impuestos por pagar	8
Otras	11
	<u><u>557</u></u>

La cuenta por pagar a compañía relacionada representa compras de inventarios, provisiones de arriendos y préstamos para pago a proveedores, no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Efectos de NEC	Saldo Final
	<i>(US Dólares en Miles)</i>				
Beneficios sociales	7	41	(38)	-	10
Comisiones	-	17	(14)	-	3
Participación de trabajadores	-	5	(1)	-	4
Intereses por pagar	14	13	(17)	(3)	7
	<u>21</u>	<u>76</u>	<u>(70)</u>	<u>(3)</u>	<u>24</u>

8. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo están constituidas como sigue:

	2000 <i>(US Dólares en Miles)</i>
Emisión de obligaciones	85
Jubilación patronal	37
Desahucio	4
Sub-total	<u>126</u>
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>(50)</u>
	<u>76</u>

Durante 1997, la Compañía emitió obligaciones de propia emisión a través de la Casa de Valores Valpacífico que correspondían a 100 títulos con un valor nominal de S/10.000 (US\$0.40) cada uno y 200 títulos con un valor nominal de S/20.000 (US\$0.80) cada uno, menos prima en venta de obligaciones emitidos al portador a un plazo de 4 años contados a partir de junio de 1997, devengan a una tasa de interés reajutable pagadera trimestralmente calculada en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más un 5%.

Al 31 de Diciembre del 2000 el saldo de las obligaciones de propia emisión está constituida por la emisión de obligaciones por un total de US\$85,000 con vencimientos hasta Julio del 2002 e interés que fluctúa entre el 7.98% hasta el 8.11%.

Los movimientos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, fueron como sigue:

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Efectos de NEC	Saldo Final
	<i>(US Dólares en Miles)</i>				
Jubilación patronal	31	13	(3)	(4)	37
Desahucio	5	-	-	(1)	4
	<u>36</u>	<u>13</u>	<u>(3)</u>	<u>(5)</u>	<u>41</u>

9. Capital Pagado

Al 31 de diciembre del 2000, el capital pagado está constituido por 865.500 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$0.40.

Al 31 de Diciembre del 2000, el capital autorizado de la Compañía asciende a US\$692,400.

10. Transacciones con Compañía Relacionada

La principal transacción celebrada con Richard O. Custer por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, representan compras de inventarios netas de notas de crédito por US\$3,771,000, equiparables en términos y condiciones a otras de igual especie realizadas con terceros.

11. Situación Tributaria

Las declaraciones de impuesto a la renta, fueron revisadas por las autoridades fiscales hasta el 31 de diciembre de 1996. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía por los tres últimos años.