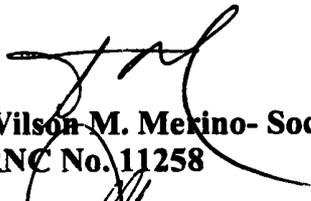


Informe de los Auditores Externos Independientes

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Calox Ecuatoriana S. A. al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proporcionan 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 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de Diciembre del 2001 la Compañía presenta un déficit acumulado de US\$820,188 el cual es superior al 50% del capital y el total de reservas, lo que de acuerdo con la Ley de Compañías del Ecuador coloca a la Compañía en un estado de disolución, a menos que los accionistas tomen decisiones para superar dicha situación, tales como absorber el déficit o aumentar el capital pagado.


Wilson M. Merino- Socio
RNC No. 11258


Gonzalo J. Auria - Gerente
RNC No. 7962

8 de Febrero del 2002


Romero & Asociados
SC - RNAE No.056
29 ABR. 2002

Calox Ecuatoriana S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	US\$ 76	US\$ 41
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	879	867
Gastos pagados por anticipado	6	5
Total activos corrientes	961	913
Activos fijos <i>(Nota 4)</i>:		
Mejoras en bienes arrendados	75	75
Muebles y enseres	83	85
Equipos de computación	62	63
Vehículos	22	22
Total al costo	242	245
Depreciación acumulada	(171)	(135)
Total activos fijos, neto	71	110
Cargos diferidos y otros activos <i>(Nota 5)</i>	184	282
Total activos	US\$ 1,216	US\$ 1,305
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Nota 6)</i>	US\$ 850	US\$ 557
Gastos acumulados <i>(Nota 7)</i>	18	24
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	79	50
Total pasivos corrientes	947	631
Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	79	56
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 9)</i>	346	346
Capital adicional	468	468
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 9)</i>	240	240
Déficit acumulado	(820)	(456)
Total patrimonio de accionistas	234	598
Total pasivos y patrimonio de accionistas	US\$ 1,216	US\$ 1,305

29 ABR. 2002



Ver notas adjuntas.

Calox Ecuatoriana S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Ventas netas	US\$ 6,027	US\$ 4,353
Costo de ventas <i>(Nota 10)</i>	(5,402)	(3,771)
Utilidad bruta	625	582
Gastos de operación:		
Ventas	(602)	(342)
Administrativos	(390)	(157)
Financieros	(15)	(29)
Utilidad (Pérdida) de operación	(382)	54
Otros ingresos (gastos):		
Intereses ganados	2	8
Diferencia en cambio	-	(2)
Resultado por exposición a la inflación	-	(34)
Otros	12	-
Utilidad (Pérdida) antes de participación de trabajadores, impuesto a la circulación de capitales e impuesto a la renta	(368)	26
Participación de trabajadores	-	(4)
Impuesto a la circulación de capitales	-	(36)
Impuesto a la renta	-	-
Pérdida neta	US\$ (368)	US\$ (14)



Ver notas adjuntas.

Calox Ecuatoriana S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Capital Adicional	Aportes para Aumento de Capital	Reserva por Revaloriza- ción 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
Pérdida neta, 2001	-	-	-	-	-	(368)	(368)
Otros	-	-	-	-	-	4	4
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	346	468	240	-	-	(820)	234

Ver notas adjuntas.

Calox Ecuatoriana S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

**Años Terminados el
31 de Diciembre**

2001 2000

(En Miles)

Actividades de Operación:

Recibido de clientes	US\$ 6,044	US\$ 4,015
Pagado a proveedores y empleados	(5,935)	(3,772)
Intereses pagados	(15)	(33)
Intereses ganados	2	8
Otros	6	(2)
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	-	(36)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	102	180

Actividades de Inversión:

Ventas de activos fijos	-	5
Compra de activos fijos	(1)	-
Adiciones a cargos diferidos	-	(32)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(1)	(27)

Actividades de Financiación:

Obligaciones bancarias	-	(64)
Pago obligaciones a largo plazo	(55)	(67)
Compañías relacionadas	(11)	(8)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(66)	(139)

Efectos por la variación en los tipos de cambio

- (61)

(Disminución) Aumento neto en caja y bancos

35 (47)

Caja y bancos al principio del año

41 88

Caja y bancos al final del año

US\$ 76 US\$ 41

**Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto
proveniente de actividades de operación:**

Pérdida neta	(368)	(14)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	147	120
Provisión para jubilación patronal y desahucio	43	13
Provisión para incobrables	10	3
Resultados por exposición a la inflación	-	34
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(2)	(342)
Aumento en gastos anticipados	(10)	(2)
Disminución (aumento) en gastos acumulados	(2)	6
Aumento en cuentas por pagar	284	362
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	US\$ 102	US\$ 180

Ver notas adjuntas.

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2001 y 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..

La Compañía opera íntegramente en Ecuador, un país que en los últimos años ha sido afectado por inestabilidad económica, política y jurídica, lo que generó altas tasas de inflación, devaluación y de interés y obligo en Marzo del 2000 a adoptar el US dollar como unidad monetaria. Con posterioridad al cambio de la unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios localmente han continuado incrementándose, originando una inflación del 41% durante el período de Abril a Diciembre del 2000 y 22% en el 2001.

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.

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.

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de Dolarización (continuación)

- 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.
- 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.

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.

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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 una porción del valor actual medio al 31 de diciembre del 2001 y 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, un incremento mensual de la pensión patronal de US\$ 16.00 (US\$ 2.00 en el 2000) 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.

En ningún caso la pensión mensual de jubilación patronal será mayor que el salario básico unificado medio del último año, ni inferior a US\$ 30.00 mensuales si solamente tiene derecho a la jubilación a cargo del empleador, y de US\$ 20.00 mensuales si es beneficiario de doble jubilación.

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.

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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 período comprendido desde la fecha de la transacción al 31 de Diciembre de 1999 de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas.

El saldo acreedor podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

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.

Impuesto a la Circulación de Capitales

En el 2000, representó el 0,80% de impuesto pagado sobre los depósitos efectuados en las instituciones del Sistema Financiero Nacional, el cual fue derogado a partir del 1 de Enero del 2001. Este tributo fue registrado con cargo a resultados del período en que se efectuaron los depósitos.

Estados de Flujos de Efectivo

Hasta el 2000, la Compañía usó el método indirecto para la preparación del estado de flujos de efectivo. A partir del 2001, la Compañía usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la presentación de la información financiera y presentar información financiera comparable. El estado del 2000 fue reestructurado de acuerdo con este método.

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Clientes	US\$ 889	US\$ 907
Préstamos al personal	13	14
Compañía relacionada, CPG Holding Inc.	20	-
Otras	41	21
Sub-total	963	942
Provisión para cuentas incobrables	(84)	(75)
	<u>US\$ 879</u>	<u>US\$ 867</u>

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

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables son como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Saldos al principio del año	US\$ 75	US\$ 86
Provisión con cargo a resultado	10	3
Castigos	(1)	-
Efecto Nec	-	(14)
Saldo al final del año	<u>US\$ 84</u>	<u>US\$ 75</u>

4. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000, fueron como sigue:

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Activos Fijos (continuación)

	Mejoras en Bienes Arrendados	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
<i>(US Dólares en Miles)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre de 1999	75	93	77	22	267	(112)	155
Adiciones	-	-	-	-	-	(36)	(36)
Ventas y/o retiros	-	(6)	(13)	-	(19)	14	(5)
Efecto de NEC	-	(2)	(1)	-	(3)	(1)	(4)
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	75	85	63	22	245	(135)	110
Adiciones	-	1	-	-	1	(40)	(39)
Ventas y/o retiros	-	(3)	(1)	-	(4)	4	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	75	83	62	22	242	(171)	71

5. Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos están constituidos como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Cargos diferidos:		
Proyectos de reingeniería y sistemas, neto	US\$ 182	US\$ 280
Otros activos:		
Inversiones en Electroquil S. A.	1	1
Bienes en dación de pago	1	1
	US\$ 184	US\$ 282

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 al 31 de Diciembre del 2001, está totalmente amortizado.

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5.Cargos Diferidos y Otros Activos (continuación)

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), valor que es amortizado en cinco años a partir de Julio del 2000.

6.Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Compañías relacionadas:		
Distribuidora Richard O. Custer S. A.	US\$ 808	US\$ 538
Interoc S. A.	2	-
CPG - Perú	5	-
Accionista, CPG del Ecuador S. A.	2	-
Impuestos por pagar	5	8
Otras	28	11
	<u>US\$ 850</u>	<u>US\$ 557</u>

La cuenta por pagar a compañías relacionadas representan principalmente compras de inventarios a Distribuidora Richard O. Custer S. A., provisiones de arriendos a CPG del Ecuador S. A. y otros conceptos a Interoc S. A. y CPG-Perú, no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

7.Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000 fueron como sigue:

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Gastos Acumulados (continuación)

	Beneficios Sociales	Comisiones	Participación de Trabajadores	Intereses por Pagar	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre de 1999	7	-	-	14	21
Provisiones	41	17	5	13	76
Pagos	(38)	(14)	(1)	(17)	(70)
Efecto NEC	-	-	-	(3)	(3)
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	10	3	4	7	24
Provisiones	72	40	-	5	117
Pagos	(71)	(43)	-	(5)	(119)
Otros	-	-	(4)	-	(4)
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	11	-	-	7	18

8. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo están constituidas como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Emisión de obligaciones	US\$ 35	US\$ 85
Jubilación patronal	71	37
Desahucio	8	4
Sub-total	114	126
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(35)	(50)
	US\$ 79	US\$ 76

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 millones (US\$400) cada uno y 200 títulos con un valor nominal de S/20 millones (US\$800) 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 0.35% (5% en el 2000).

Al 31 de Diciembre del 2001 el saldo de las obligaciones de propia emisión está constituida por la emisión de obligaciones por un total de US\$35,000 con vencimientos hasta Julio del 2002 e interés que fluctúa entre el 6.27% hasta el 6.90% (7.98% hasta el 8.11% en el 2000).

Calox Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Los movimientos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000, fueron como sigue:

	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
		<i>(En Miles)</i>	
Saldo al 31 de Diciembre de 1999	US\$ 31	US\$ 5	US\$ 36
Provisiones	13	-	13
Pagos	(3)	-	(3)
Efecto NEC	(4)	(1)	(5)
Saldo al 31 de Diciembre del 2000	37	4	41
Provisiones	39	4	43
Pagos	(5)	-	(5)
Saldo al 31 de Diciembre del 2001	US\$ 71	US\$ 8	US\$ 79

9.Capital Pagado

Al 31 de diciembre del 2001, el capital pagado está constituido por 865.500 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$0.40.

Al 31 de Diciembre del 2001, el capital autorizado de la Compañía asciende a US\$692,400.

10. Transacciones con Compañía Relacionada

La principal transacción celebrada con Distribuidora Richard O. Custer S. A. por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001, representan compras de inventarios netas de notas de crédito por US\$5,401,782 (US\$3,771,000 en el 2000), 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 dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente la facultad para revisar la declaración de impuesto a la renta por el año terminado el 31 de Diciembre de 1997 ha prescrito y la declaración de 1998 prescribirá en Abril del 2002.