

1999

**SANCHEZ & SANCHEZ**  
CONSULTORES CIA. LTDA.

**Guayaquil:**

Edificio Indueto  
(Av. Quito y 9 de Octubre)  
Piso 12 - Oficina 1205  
Casilla No. 09-01-9453  
Teléfono: 296281  
Telefax: 296912  
E-mail: sanchez@telcomnet.net

**Quito:**

Av. Eloy Alfaro y Av.  
República (Mezzanine)  
Casilla No. 17-17-382  
Teléfono: 560592  
Fax: 560826  
E-mail: sancons@nec.sabnet.net

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas de  
**FARMAYALA S.A.:**

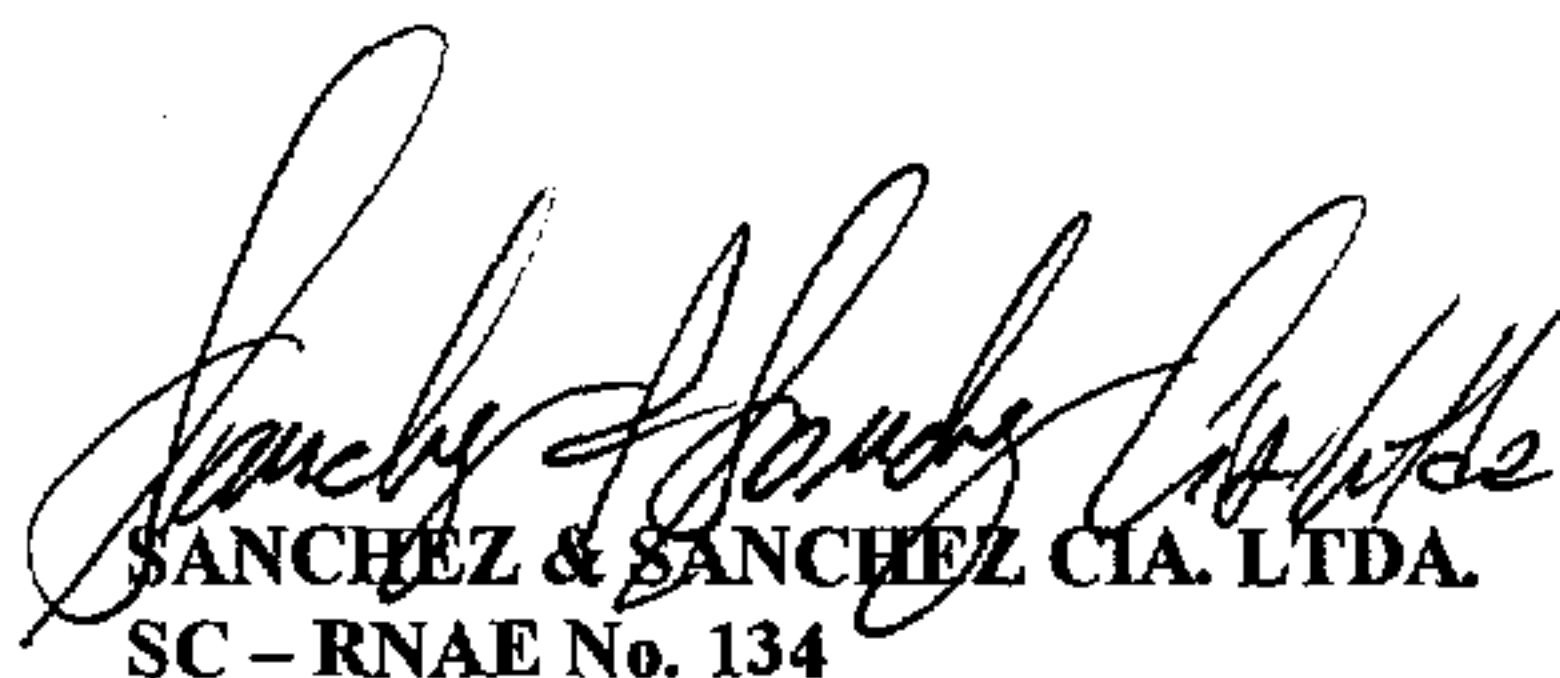
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FARMAYALA S.A.** al 31 de diciembre de 1999 (que incluye activos por S/. 33.305 millones, pasivos por S/. 25.463 y patrimonio por S/. 7.842 millones), y los correspondientes estados de resultados (que incluye ingresos por S/. 17.045 millones, costo y gastos por S/. 21.305 millones y pérdida del ejercicio por S/. 4.259 millones), de evolución del patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 sustenta 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 de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía registró en cargos diferidos nota 8, pérdidas operativas por S/. 4.009 millones correspondientes al período de enero a abril de 1999 y S/. 108 millones por pérdidas operativas de años anteriores. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que la utilidad o pérdida en operaciones este presentada en el patrimonio como utilidad retenida o déficit acumulado. Como consecuencia del referido registro contable, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía presenta activos aumentados en S/. 4.117 millones y patrimonio neto aumentado por igual importe.
4. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía ajustó por diferencia en cambio ciertos pasivos denominados en moneda extranjera correspondientes a proveedores, utilizando una tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00. A esa fecha el tipo de cambio del mercado libre de cambios fue de S/. 21.000 por US\$. 1.00. Como consecuencia de haber utilizado un tipo de cambio diferente al vigente al cierre del ejercicio, la Compañía incrementó sus pasivos con proveedores en S/. 1.427 millones y diferencia en cambio registrada en resultados por igual importe.
5. En nuestra opinión, excepto por lo comentado en los párrafos 3 y 4 los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FARMAYALA S.A.** al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas o establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
6. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía registró en la cuenta de activos, cargos diferidos nota 8, Las pérdidas en cambio provenientes del ajuste de pasivos en moneda extranjera por S/. 7.502 millones, de conformidad con Resolución No. 99-1-3-3-0011 de octubre 21 de 1999, emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
7. Durante el año 1999, el entorno económico ecuatoriano fue afectado por el deterioro de la capacidad productiva del País, causado por factores como el fenómeno natural El Niño, la

Correspondent of

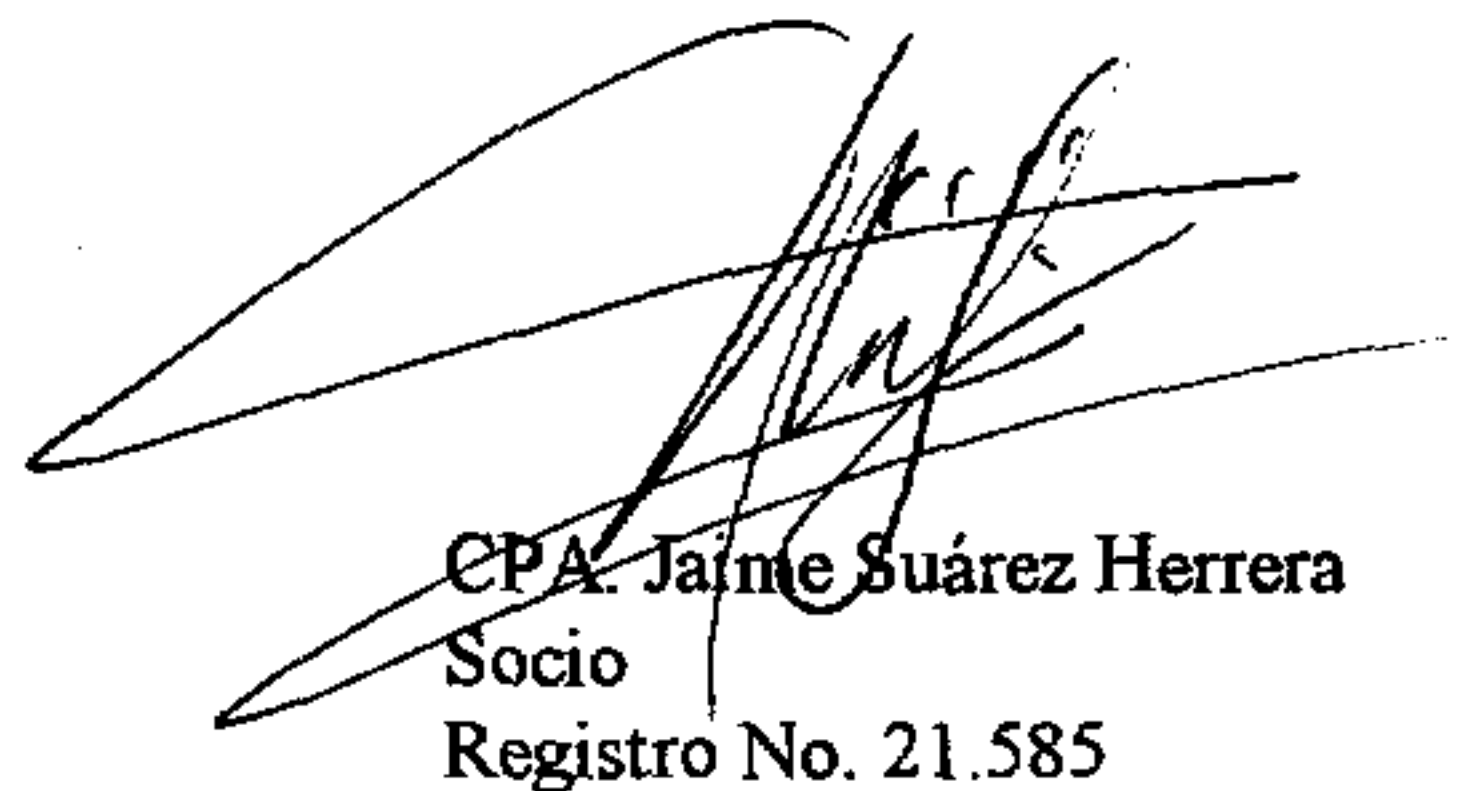
**Moore  
Rowland  
INTERNATIONAL**

An association of independent  
accounting firms throughout the world

disminución importante de los precios de exportación del petróleo y el banano, la inestabilidad en los mercados financieros internacionales, regionales y locales, así como internamente por el bloqueo de depósitos e inversiones en cuentas bancarias autorizado por el Gobierno Nacional, y la grave crisis del sistema bancario que generó un proceso de saneamiento de este sector en el País. Adicionalmente, el tipo de cambio del Sucre Ecuatoriano con relación al Dólar de E.U.A. ha mostrado un incremento importante, razón por la cual en enero 9 del 2000, el Gobierno Nacional decidió cambiar la unidad monetaria del Sucre por el Dólar de E.U.A.. A la fecha de este informe, resulta difícil estimar los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias futuras, si las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera de la Empresa. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.



SANCHEZ & SANCHEZ CIA. LTDA.  
SC - RNAE No. 134



CPA. Jaime Suárez Herrera  
Socio  
Registro No. 21.585

Mayo 22 del 2000  
Guayaquil - Ecuador

FARMAYALA S. A.BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Caja y bancos	3	425.854
Inversiones	4	103.764
Cuentas por cobrar	5	5.043.745
Inventarios	6	13.733.033
Pagos anticipados		<u>320.348</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<u><b>19.626.744</b></u>
<b>ACTIVO FIJO, NETO</b>	7	1.572.122
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	8	<u>12.106.170</u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>33.305.036</b></u>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones bancarias	9	397.223
Cuentas y documentos por pagar	10	15.123.113
Beneficios sociales por pagar	11	<u>35.060</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<u><b>15.555.396</b></u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>	12	9.907.316
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>		
Capital social	13	500.000
Aportes para futuro aumento de capital	13	7.500.000
Reserva legal y facultativa		92.324
Déficit acumulado		<u>( 250.000)</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u><b>7.842.324</b></u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>33.305.036</b></u>
<b>Ver notas a los estados financieros</b>		

**FARMAYALA S. A.****ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

---

**NOTAS**

(sucres en miles)

**INGRESOS:**

Ventas netas	14	16.936.265
Otros ingresos		<u>109.143</u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>17.045.408</b></u>

**COSTO Y GASTOS:**

Costo de ventas		12.208.965
Gastos de ventas		2.161.166
Gastos de administración		3.640.458
Gastos financieros		1.049.740
Diferencia en cambio, neta		1.735.613
Depreciaciones y amortizaciones		<u>509.065</u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>21.305.007</b></u>

**PERDIDA DEL EJERCICIO****( 4.259.599)**Ver notas a los estados financieros

---

**FARMAYALA S. A.****ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva Legal y Facultativa</u>	<u>Reserva por Revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
			. . . . . (sucres en miles) . . . . .				
Saldos al 1 de enero de 1999	500.000	500.000	79.529	782.821	0	( 92.891)	1.769.459
Pérdida del ejercicio						( 4.259.599)	( 4.259.599)
Apropiaciones			12.795			( 12.795)	0
15% Participación de trabajadores, año 1998						( 2.257)	( 2.257)
Aportes de accionistas		7.000.000					7.000.000
Corrección monetaria, año 1999				953.305	( 1.736.126)		782.821
Transferencia				( 1.736.126)	1.736.126		0
Reclasificación, cargos diferidos						4.117.542	4.117.542
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>500.000</u>	<u>7.500.000</u>	<u>92.324</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>( 250.000)</u>	<u>7.842.324</u>
Ver notas a los estados financieros							



**FARMAYALA S. A.****ESTADO DE FLUJO DE CAJA - METODO DIRECTO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(sucres en miles)

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES  
DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	14.474.107
Otros ingresos	109.143
Efectivo pagado a proveedores y empleados	( 16.654.660)
Intereses pagados a bancos, incluye diferencia en cambio, neta	( 11.342.347)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	( 13.413.757)

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES  
DE INVERSION:**

Compras de activos fijos	( 810.012)
Compras de licencias de software	( 297.892)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	( 1.107.904)

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES  
DE FINANCIAMIENTO:**

Aportes de accionistas	7.000.000
Préstamos bancarios recibidos	261.397
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	5.637.022
Cancelaciones de préstamos bancarios	( 551.675)
Diferencia en cambio	2.632.978
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	14.979.722
Aumento neto de efectivo	458.061
Efectivo al principio del período	71.557
Efectivo al final del período	529.618

Ver notas a los estados financieros

**FARMAYALA S. A.****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

---

(sucres en miles)

**PERDIDA DEL EJERCICIO**

( 4.259.599)

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL  
EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO  
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:**Amortizaciones  
Depreciaciones306.383  
202.682

Subtotal

( 3.750.534)**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:**Aumento en cuentas por cobrar  
Aumento en inventarios  
Aumento en pagos anticipados  
Aumento en cargos diferidos  
Aumento en cuentas por pagar  
Aumento en gastos acumulados por pagar  
Diferencia en cambio y otros( 2.486.951)  
( 4.470.506)  
( 114.748)  
( 7.501.939)  
5.952.583  
15.650  
( 1.057.312)

Subtotal

( 9.663.223)**EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES  
DE OPERACION**( 13.413.757)Ver notas a los estados financieros

---

**FARMAYALA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

---

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**FARMAYALA S. A.** Fue constituida el 17 de diciembre de 1958 en Guayaquil - Ecuador con la denominación de Corporación Farmacéutica Ecuatoriana S.A. (COFESA). A partir del 27 de mayo de 1982 cambió su denominación a Farmayala S.A. e inscrita el 23 de diciembre de ese mismo año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la importación y venta en el mercado local de productos farmacéuticos para uso humano y veterinario; así como también la importación de principios activos para la elaboración y comercialización local de los referidos productos.

**Principios contables ecuatorianos.**- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación de los estados financieros.

Estas normas no incluyen la relativa a corrección monetaria, cuyos procedimientos de aplicación establecidos por la Superintendencia de Compañías en Ecuador, difieren con los principios de contabilidad generalmente aceptados, en razón que no es integral y aplica solamente al balance general.

En adición, las referidas normas establecen que la diferencias en cambio, provenientes del ajuste de activos y pasivos en moneda extranjera, sean registradas en los resultados del año. Sin embargo, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 99-1-3-3-01 emitida en octubre 21 de 1999, autorizó a las entidades bajo su control el registro de las pérdidas en cambio en la cuenta de activo, cargos diferidos, para que sean amortizadas en cinco años plazo. Este registro ocasionó que al 31 de diciembre de 1999, la Compañía presente activos totales y pérdida del ejercicio, disminuidos en S/. 7.502 millones.

El resumen de tales normas y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación:

**Moneda extranjera.**- Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/. 20.552 para activos, S/. 21.000 y S/. 25.000 para pasivos. En enero 9 del 2000, el Gobierno Nacional y el Banco Central del Ecuador establecieron al US\$ Dólar como moneda de libre circulación en el País, habiendo fijado el tipo de cambio en S/. 25.000 por US\$. 1.00

**Diferencia en cambio.**- Es presentada mediante saldo neto, en el estado de resultados y balance general (cargos diferidos).



## 1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Inventarios.- Las materias primas están valorizadas al costo promedio los productos terminados y muestras médicas mediante el método de primeras entradas, primeras salidas – FIFO, el cual no excede al valor de mercado.

Activo Fijo.- Están contabilizados al costo, ajustado por inflación. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importación se capitalizan. Los activos fijos son depreciados en línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20%

Cargos diferidos.- Incluyen gastos amortizados al 33% por concepto de publicidad, investigación y desarrollo. La Ley de Régimen Tributario Interno establece la amortización de estos gastos al 20% anual.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Caja y equivalentes de efectivo.- Para propósitos del estado de flujo de caja, se consideró como caja y equivalentes de efectivo, los saldos de caja y bancos e inversiones liquidables y convertibles en efectivo hasta 90 días.

## 2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

La corrección monetaria para el año 1999, fue efectuada de acuerdo con reglamento de aplicación contenido en el Decreto No. 2411 de diciembre 31 de 1994 reformado y consistió en ajustar partidas no monetarias del balance general. El incremento de las cuentas de activos y pasivos no monetarios es registrado con débito o crédito a "Reexpresión Monetaria". Las cuentas patrimoniales son ajustadas con crédito a "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y débito a "Reexpresión Monetaria".

El porcentaje de ajuste anual para el período 1999 fue del 53% (4,42% mensual), resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor del 30 de noviembre de 1999 al 30 de noviembre de 1998.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- Los cambios en el poder adquisitivo fueron los siguientes:

2. **CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS** (Continuación)

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43%
1999	61%

3. **CAJA Y BANCOS**

Incluye US\$ 1,558 depositados en bancos locales, convertidos al tipo de cambio de S/. 20.552 por US\$ 1,00 vigente al 31 de diciembre de 1999.

4. **CUENTAS POR COBRAR**

(sucres en miles)

Clientes	4.995.182
Empleados	39.922
Compañías relacionadas	7.141
Otras	<u>1.500</u>
Total	<u>5.043.745</u>

5. **INVERSIONES**

(sucres en miles)

Títulos de renta variable

• Administradora de Fondos y Fideicomisos, Banco de Guayaquil	64.100
• Fondos Pichincha.	25.664

Certificado de depósito

• Banco del Pacífico S. A.	<u>14.000</u>
----------------------------	---------------

Total	<u>103.764</u>
-------	----------------

Los fondos de inversión no tienen fechas específicas de vencimientos y pueden retirarse de inmediato a solicitud del inversionista. Durante el año 1999, la rentabilidad de estos fondos de inversión fluctuó entre el 62,61% al 67,96% de interés anual, Banco de Guayaquil y el 82,20% al 90,36%, Fondos Pichincha de interés anual.

El certificado de depósito genera el 33,51 % interés anual reajutable cada 90 días y plazo de 365 días con vencimiento en marzo 28 del 2000.

Durante el año 1999 las referidas inversiones generaron ingresos para la Compañía por S/. 19 millones. A partir de enero del 2000, los rendimientos financieros estarán sujetos al 5% de retención en la fuente.

6. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Productos terminados	7.239.308
Materias primas y materiales	5.236.028
Muestras médicas	1.203.789
Importaciones en tránsito	<u>53.908</u>
Total	<u>13.733.033</u>

7. ACTIVO FIJO, NETO

Durante el año 1999, el movimiento del activo fijo fue el siguiente:

	Costo Reexpresado al 01/01/99	MOVIMIENTO			Costo Reexpresado al 31/12/99
		Adiciones	Ajustes	Corrección monetaria	
		(sucres en miles)			
Muebles y equipos de oficina	1.041.400	46.971	0	558.395	1.646.766
Vehículos	473.501	46.000	0	255.019	774.520
Equipo de computación	<u>0</u>	<u>716.160</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>716.160</u>
Subtotal	1.514.901	809.131	0	813.414	3.137.446
Depreciación acumulada	( 822.343)	( 202.682)	881	( 541.180)	( 1.565.324)
Total	<u>692.558</u>	<u>606.449</u>	<u>881</u>	<u>272.234</u>	<u>1.572.122</u>

8. CARGOS DIFERIDOS

Durante el año 1999, el movimiento de los cargos diferidos fue el siguiente:

	Costo Reexpresado al 01/01/99	MOVIMIENTO			Costo Reexpresado al 31/12/99
		Adiciones	Bajas	Ajustes	
		(sucres en miles)			
Diferencia en cambio, neta	0	0	0	11.619.481	11.619.481
Publicidad	802.070				802.070
Muestra médicas	174.925		( 174.925)		0
Licencias	0	297.892			297.892
Investigación y desarrollo	<u>117.080</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>117.080</u>
Subtotal	1.094.075	297.892	( 174.925)	11.619.481	12.836.523
Amortización	( 598.895)	( 306.383)	174.925	0	( 730.353)
Total	<u>495.180</u>	<u>( 8.491)</u>	<u>0</u>	<u>11.619.481</u>	<u>12.106.170</u>

## 9. OBLIGACIONES BANCARIAS

(sucres en miles)

### Lloyds Bank BLSA. LTD.

Obligación reprogramada con tasa de interés del 43.37% anual reajutable trimestralmente, cobros de intereses mensuales y con vencimiento en abril 28 del 2000.

90.000

### Banco del Pacífico S. A.

Obligaciones reprogramadas con tasa de interés 52% anual, reajutable cada 90 días, pago de intereses mensuales y con vencimientos desde marzo 1 a noviembre 26 del 2000.

83.333

### Banco Aserval S. A.

Obligación reprogramada con tasa de interés del 46.31% reajutable cada 90 días con cobro de intereses mensuales y vencimiento en abril 4 del 2000.

41.074

Subtotal

214.407

Más: Porción corriente de obligaciones a largo plazo, nota 12

182.816

Total

397.223

Estas obligaciones están garantizadas por los accionistas de la Compañía, excepto la del Banco Aserval S.A. que está garantizada con prenda industrial sobre bienes de la compañía relacionada Infincorp S.A..

## 10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

(sucres en miles)

Proveedores (Incluye US\$ 507,819.<sup>11</sup>)

12.192.870

Accionistas (US\$ 134,204.<sup>00</sup>)

2.818.284

Documentos por pagar Seguros (Incluye US\$ 3,539.<sup>00</sup>)

77.825

IESS

13.493

Otras

20.641

Total

15.123.113

Las cuentas por pagar a los accionistas no generan interés y no tienen fecha específica de vencimiento.

## 11. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Durante el año 1999, el movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:



11. **BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR (Continuación)**

(sucres en miles)

Saldo inicial	19.410
Provisiones	123.495
Pagos	( 107.844)
Saldo final	<u>35.060</u>

12. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

(sucres en miles)

**Compañías relacionadas****G.H.B. Finance Corp. (US\$ 420.000)**

Obligación con tasas de interés fluctuantes del 16% y 18% anual, y pago de interés mensual. 8.820.000

**InfinCorp S.A.**

Obligación con tasas de interés fluctuante del 60% y 64% anual, y pago de interés mensual. 850.000

Subtotal 9.670.000

**Banco del Pacífico S. A.**

Obligaciones reprogramadas con tasa de interés del 52% anual, reajutable cada 90 días, pago de intereses mensuales o trimestrales y con vencimientos desde enero 11 del 2000 hasta abril 27 del 2002. 245.900

**Produbanco S. A.**

Obligación reprogramada con tasa de interés del 46.2% anual, pagos de intereses trimestrales y con vencimiento de capital desde enero 10 a octubre 7 del 2001. 174.232

Subtotal 10.090.132

Menos: Porción corriente de obligaciones bancarias, nota 9

- Banco del Pacífico S. A. ( 117.436)
- Produbanco S. A. ( 65.380)

Subtotal ( 182.816)

Total 9.907.316

Las garantías relacionadas con las obligaciones del Banco del Pacífico S.A. y Produbanco S.A., están mencionadas en la nota 9.



### 13. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El capital social de la Compañía está representado por 500.000 acciones ordinarias y nominativas de S/. 100 cada una.

Los aportes para futuro aumento de capital fueron entregados en efectivo por los accionistas en 1996, 1997 (S/.500 millones) y 1999 (S/.7.000 millones).

### 14. VENTAS NETAS

(sucres en miles)

Productos farmacéuticos	16.811.192
Materias primas	<u>125.073</u>
Total	<u>16.936.265</u>

### 15. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 1999, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1999 fueron las siguientes:

	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>
	(sucres en miles)	
Saldos al 1 de enero de 1999	782.821	0
Activo fijo, neto		272.234
Capital social	265.000	( 265.000)
Aportes para futuro aumento de capital	1.279.533	( 1.279.533)
Reserva legal y facultativa	48.932	( 48.932)
Reserva por revalorización del patrimonio	414.895	( 414.895)
Ajuste, diferencia en cambio	( 1.055.055)	0
Transferencia	<u>( 1.736.126)</u>	<u>1.736.126</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>0</u>	<u>0</u>

El saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía; estas operaciones no están gravadas con impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, de conformidad con lo establecido en Disposición Transitoria Quinta del Decreto Ejecutivo No. 1628, publicado en el R.O. No. 350 del 30 de diciembre de 1999.

## 16. IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1996 existiendo de glosas por S/. 2.7 millones pendientes de liquidar y pagar. La función fiscalizadora por parte de las autoridades de rentas está facultada para los tres últimos ejercicios económicos. La gerencia considera que de existir posteriores revisiones por fiscalización de los años 1997 a 1999, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

Durante el año 1999, la legislación tributaria en el País estableció dos ejercicios impositivos, el primero entre el 1 de enero al 30 de abril de 1999, período durante el cual fue suspendida la obligación de declarar impuesto a la renta en el Ecuador, siendo sustituido por el impuesto del 1% a la circulación de capitales (ICC), que grava todas las transacciones monetarias efectuadas a través de las instituciones del sistema financiero nacional, y el segundo entre el 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999, período durante el cual se determina y liquida impuesto a la renta en Ecuador, mediante la aplicación de la tarifa del 15%, subsistiendo paralelamente el impuesto del 1% de ICC cuyo importe es considerado un gasto después del 15% de participación de trabajadores.

Con relación al párrafo precedente, la Compañía durante el primero y segundo período presentó pérdida por S/. 4.009 millones y por S/. 250 millones, respectivamente.

A partir del año 2000, fueron reformadas ciertas disposiciones tributarias estableciendo la tarifa del 25% de impuesto a la renta para el año 2000 y reducción del ICC al 0.80%.

## 17. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1999, la posición en moneda extranjera fue como sigue:

	(US Dólares)
<b><u>ACTIVOS</u></b>	
Caja y Bancos	<u>1,558</u>
Subtotal	<u>1,558</u>
<b><u>PASIVOS</u></b>	
Cuentas y documentos por pagar	645,562
Obligaciones a largo plazo	<u>420,000</u>
Subtotal	<u>( 1'065,562)</u>
<b>POSICION NETA PASIVA</b>	<b><u>( 1'064,004)</u></b>

# 18. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1999, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>Servicio</u> <u>Mano de obra</u>	<u>Mercadeo</u> <u>y</u> <u>compra</u>	<u>Arriendos</u> <u>pagados</u>	<u>Intereses</u> <u>pagados</u>	<u>Total</u>
	(sucres en miles)				
Indeurec S. A.	689.258		240.000		929.258
Laboratorios					
Italfarma S.A.	418.282				418.282
Infincorp S.A.		168.000	704.000		872.000
G.H.B. Finance Corp.				283.908	283.908
Total	<u>689.258</u>	<u>418.282</u>	<u>408.000</u>	<u>987.908</u>	<u>2.503.448</u>

# 19. RECLASIFICACIONES

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo a disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

# 20. EVENTOS SUBSECUENTES

En enero 9 del 2000, el Gobierno Nacional decidió cambiar la unidad monetaria del Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A., fijando el tipo de cambio en S/. 25.000 por US\$. 1,00. Con este nuevo modelo, el Gobierno Nacional espera estabilizar el mercado cambiario del País, bajar las tasas de interés, disminuir la inflación y crear un ambiente propicio para la entrada de capitales extranjeros para la reactivación de la capacidad productiva del Ecuador. El 13 de marzo del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, que permitirá la implementación de la dolarización en el País.

De acuerdo con cronograma elaborado por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), a partir del 21 de febrero del 2000 fue iniciada la devolución de los depósitos e inversiones bloqueados en bancos cerrados. Esta devolución cubre tres etapas con término en junio del 2000, y reintegra hasta US\$. 7.000 al público. El cronograma establece que la AGD emitirá bonos especiales a 3 y 5 años plazo, por los saldos retenidos y no pagados, para la cual será necesaria la aprobación de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador.