



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

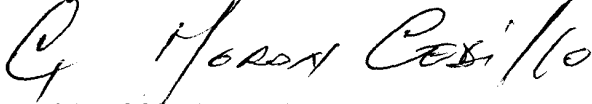
Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

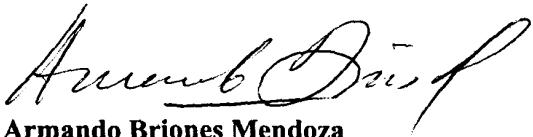
A la Junta General de Accionistas de MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.** al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 los estados financieros basados en la auditoría efectuada.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía mantiene como cargo diferido saldo por US\$ 2.379.086 correspondiente a pérdida parcial por diferencial cambiario del año 1999; saldo que será amortizado en los próximos cuatro años conforme a disposiciones legales. Este procedimiento no está de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's ya que las referidas normas establecen su contabilización en el estado de resultados. El efecto de este registro causa aumento indebido en activos y patrimonio por el valor antes indicado.
4. En nuestra opinión, debido a los efectos del asunto indicado en el párrafo 3, los estados financieros antes mencionados no presentan razonablemente, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, la situación financiera de **MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.** al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha.

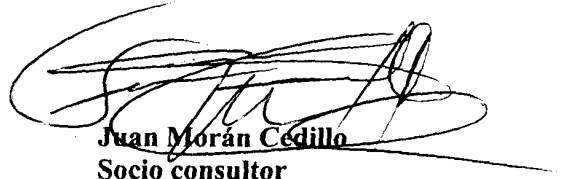
5. Como parte del proceso de dolarización de la economía del país, al 31 de marzo del 2000, fue establecida la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares según NEC 17; la utilidad neta resultante de la aplicación de esta norma fue de US\$ 1.318.457. Ciertas cuentas de los estados financieros de **MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.** al 31 de diciembre de 1999, también fueron reexpresadas retroactivamente, en base a la referida norma contable, con el objeto de determinar los saldos iniciales para preparar los estados de evolución del patrimonio de los accionistas, de flujo de caja y ciertas notas a los estados financieros.



HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 258



Armando Briones Mendoza
Socio a cargo
Registro CPA. No. 23.560



Juan Morán Cedillo
Socio consultor
Registro CPA. No. 21.249

Quito, abril 11 del 2001

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos		2.862
Cuentas por cobrar	2	1.557.829
Inventarios	3	4.007.711
Impuestos anticipados		<u>59.502</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		5.627.904
ACTIVOS FIJOS	4	105.102
CARGO DIFERIDO, DIFERENCIA EN CAMBIO	5	2.379.086
OTROS ACTIVOS		<u>446</u>
TOTAL ACTIVO		<u>8.112.538</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros bancarios		37.317
Cuentas y documentos por pagar	6	3.786.652
Impuestos y retenciones por pagar		9.130
Gastos acumulados por pagar	7	<u>21.975</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		3.855.074
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	8	298.952
Aportes para futuras capitalizaciones	9	5.013.569
Reserva de capital		1.350.663
Resultados acumulados		(2.405.720)
TOTAL PATRIMONIO		<u>4.257.464</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>8.112.538</u>

Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(US dólares)

INGRESOS

Ventas		5.690.555
Otros ingresos		<u>3.409</u>
Total		5.693.964

COSTOS Y GASTOS

Costo de ventas		3.073.533
Gastos administrativos		493.925
Gastos de ventas	10	2.503.336
Impuesto a la circulación de capitales		58.294
Diferencia en cambio, neta	11	1.666.496
Otros gastos		<u>6.181</u>
Total		<u>7.801.765</u>

PERDIDA OPERATIVA (2.107.801)**RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN** 12 1.318.457**PERDIDA NETA** (789.344)Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**

	<u>ión</u>	<u>Reserva</u>	<u>Resultados</u>	<u>Total</u>
	<u>a</u>	<u>de capital</u>	<u>acumulados</u>	<u>patrimonio</u>
)				
Saldos a dic. 31 de 1999, reexpresado	2	-0-	(1.390.027)	359.693
Corrección monetaria			(226.349)	87.115
Nuevos aportes, transferencia de pasivo				4.600.000
Resultados del ejercicio			(789.344)	(789.344)
Transferencia	<u>2)</u>	<u>1.350.663</u>	<u> </u>	<u>-0-</u>
Saldos a diciembre 31, 2000	<u>=</u>	<u>1.350.663</u>	<u>(2.405.720)</u>	<u>4.257.464</u>

Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(US dólares)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION

Efectivo recibido de clientes, y otros	4.981.283
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.220.646)
Efectivo pagado por impuesto a la circulación de capitales	(58.294)
Diferencia en cambio	(1.701.724)
Otros ingresos	<u>3.409</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>4.028</u>

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Compras de activos fijos	(<u>12.608</u>)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	(<u>12.608</u>)
Disminución neta de caja	(8.580)
Caja al inicio del año	11.829
Resultado por conversión, cuenta caja - bancos	(<u>387</u>)
Caja al final del año	<u><u>2.862</u></u>

Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(US dólares)

PERDIDA DEL EJERCICIO (789.344)**AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL
EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE
OPERACION**

Gastos que no originan desembolsos:

Depreciaciones y amortizaciones 617.486

Provisión cuentas incobrables 8.777

Perdida por inventarios obsoletos 81.192

Resultado por exposición a la inflación (1.318.457)

Resultado en conversión, partidas monetarias 873.248**SUBTOTAL** (527.098)**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS**

Aumento en cuentas por cobrar (709.272)

Aumento en inventarios (1.910.983)

Aumento en impuestos anticipados (25.353)

Aumento en sobregiros 14.623

Aumento en cuentas y documentos por pagar 3.163.344

Aumento en impuestos y retenciones por pagar 2.610

Disminución en pasivos acumulados por pagar (1.882)

Disminución en otros pasivos (1.961)**SUBTOTAL** 531.126**EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES
DE OPERACION**4.028Ver notas a los estados financieros

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

1 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Medicamenta Ecuatoriana S.A.- (La Compañía) fue constituida el 5 de enero de 1987 en la ciudad de Quito - Ecuador, tiene por objeto social la elaboración, fabricación por cuenta propia o de terceros de toda clase de productos farmacéuticos o de cosmetología, así como su distribución, comercialización y exportación de dichos productos, importa materias primas, productos semielaborados y terminados. La Administración de la Compañía opera en la ciudad de Quito.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Hasta el 31 de marzo del 2000, la Compañía mantuvo sus registros contables en sucres y a partir de abril 1 del mismo año en US dólares, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad - NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y disposiciones de Superintendencia de Compañías, las cuales son utilizadas en la preparación de los estados financieros. Las principales diferencias entre las disposiciones tributarias - societarias y las normas ecuatorianas e internacionales de contabilidad consisten en que: a) la corrección monetaria de los estados financieros no es integral pues solamente aplica al balance general y b) la diferencia en cambio del año 1999 está reglamentariamente activada y es amortizada desde el año 2000.

Conversión de estados financieros de sucres a US dólares.- Conforme a lo dispuesto por la NEC -17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", la Compañía procedió a realizar la conversión de sus estados financieros al 31 de marzo del 2000, la cual prevé los siguientes procedimientos: a) corrección monetaria máxima del 32.81% al 31 de marzo del 2000; b) corrección de brechas positivas al 31 de diciembre de 1999, c) corrección de brechas negativas al 31 de marzo del 2000 y d) dolarización del balance general y estado de resultados al tipo de cambio de S/. 25.000 por US \$ 1.00. Los ajustes indicados en a) y c) fueron registrados en la cuenta del estado de resultados "Resultado por exposición a la inflación - REI" y los ajustes indicados en b) fueron registrados en la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria".

Resultado por exposición a la inflación - REI.- Surge al registrar la corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 y al registrar la corrección de brechas negativas a esa misma fecha.

Reserva de capital.- Registra la transferencia de los saldos de las cuentas reexpresión monetaria y reserva por revalorización del patrimonio, resultante de la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares conforme a NEC 17.

Diferencia en cambio, neta.- La pérdida en cambio neta, causada entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue registrada totalmente en resultados del periodo y al igual que todas las cuentas de resultados fue *dolarizada* al tipo de cambio vigente.

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****1 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES** (continuación)

Inventarios- Están registrados al costo por el método promedio y no exceden al valor de mercado.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están registrados al costo y son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de 10 años para muebles y equipos de oficina y 5 años para vehículos y equipos de computación.

Cargo diferido.- Registra la diferencia en cambio proveniente de las obligaciones en moneda extranjera del año 1999 y que conforme a disposiciones de Superintendencia de Compañías debe amortizarse en cinco años plazo a partir del año 2000.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u>
1996	26 %
1997	30 %
1998	43 %
1999	60 %
2000 (con estados financieros dolarizados)	91 %

2. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2000, cuentas por cobrar están conformadas como sigue:

	(US dólares)
Clientes	1.568.795
Anticipo a proveedores	5.410
Otros	<u>3.172</u>
Subtotal	1.577.377
Provisión para cuentas incobrables	(<u>19.548</u>)
Total	<u>1.557.829</u>

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****3. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2000, están conformados como sigue:

(US dólares)

Productos terminados	1.895.765
Materia prima y excipientes	995.896
Productos en proceso	635.919
Muestras médicas	326.708
Importaciones en tránsito	122.524
Estuches y literatura	<u>30.899</u>
Total	<u>4.007.711</u>

Productos terminados y muestras médicas incluyen US\$ 109.977 y US\$ 1.528 respectivamente, de productos deteriorados que serán dados de baja totalmente en el año 2001.

4. ACTIVOS FIJOS

Al 31 de marzo del 2000, el siguiente fue el movimiento de los activos fijos, costo, depreciación acumulada y corrección monetaria, según NEC 17:

	<u>Costo total</u>	<u>Depreciación acumulada</u>
	(sucres en miles)	
Saldo inicial	2.354.953	(1.079.298)
Adiciones	46.095	-0-
Ajustes; corrección monetaria y brecha	<u>2.874.406</u>	(<u>1.269.855</u>)
Saldos ajustados según NEC 17	<u>5.275.454</u>	(<u>2.349.153</u>)
	(US dólares)	
Conversión a US dólares, marzo 31 del 2000	<u>211.018</u>	(<u>93.966</u>)

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****4. ACTIVOS FIJOS** (continuación)

Posteriormente, entre abril 1 y diciembre 31 del 2000, hubo el siguiente movimiento por cuenta:

	<u>Saldos a dic. 31, 1999</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos a dic.31, 2000</u>
	.. (US dólares) ..		
Muebles y enseres	84.847	397	85.244
Equipos de oficina	72.611	1.232	73.843
Vehículos	53.236	9.135	62.371
Instalaciones	<u>324</u>	<u>—</u>	<u>324</u>
Subtotal	211.018	10.764	221.782
Depreciación acumulada	(<u>93.966</u>)	(<u>22.714</u>)	(<u>116.680</u>)
Total	<u>117.052</u>	(<u>11.950</u>)	<u>105.102</u>

5. CARGO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2000, corresponde a pérdida parcial por diferencia en cambio originada por obligaciones mantenidas con proveedores del exterior y activada en 1999, en base a lo dispuesto en la resolución No. 99-1-3-3-0011 de octubre 21 de 1999, emitida por Superintendencia de Compañías. Durante el año 2000 el movimiento fue como sigue:

	(sucres en miles)
Saldo, diciembre 31 de 1999	58.067.976
Corrección monetaria	19.052.103
Brecha negativa	(<u>2.773.624</u>)
Saldo, marzo 31 del 2000	<u>74.346.455</u>
	(US dólares)
Saldo dolarizado, marzo 31 del 2000	2.973.858
Amortización del año	(<u>594.772</u>)
Saldo ,diciembre 31 del 2000	<u>2.379.086</u>

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****6. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2000, se presentan como sigue:

	(US dólares)
Proveedores del exterior	3.722.922
Proveedores nacionales	<u>63.730</u>
Total	<u>3.786.652</u>

Proveedores del exterior, corresponden principalmente a tres proveedores (Amedrugs, Vallestar, y Asofarma)

7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2000, se presentan como sigue:

	(US dólares)
Sueldos y liquidaciones	7.784
Beneficios sociales	<u>14.191</u>
Total	<u>21.975</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el año, fue como sigue:

	(US dólares)
Saldo inicial	11.759
Resultado por conversión	(2.352)
Provisiones	97.355
Pagos	<u>(92.571)</u>
Saldo final	<u>14.191</u>

8. CAPITAL SOCIAL

En septiembre 22 del 2000 fue aprobado mediante Resolución No. 00.Q.IJ.2664 de la Intendencia de Compañías de la ciudad de Quito, la conversión de sucres a US dólares del capital social, quedando el mismo representado por 7.473.800 acciones de US\$ 0,04 cada una. Su capital accionario quedó conformado como sigue:

	<u>Participación</u>	(US dólares)
Zodiac International Corp.	57,20%	171.005
Route International Corp.	<u>42,80%</u>	<u>127.947</u>
Total	<u>100.00%</u>	<u>298.952</u>

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****9. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

Al 31 de diciembre del 2000, el movimiento de los aportes para futuras capitalizaciones fue como sigue:

	(US dólares)
Saldo inicial	413.569
Compensación de créditos	<u>4.600.000</u>
Saldo final	<u>5.013.569</u>

Las compensaciones efectuadas durante el año 2000 fueron resueltas por la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de junio del 2000.

10. GASTOS DE VENTAS

Durante el año 2000 se presentaron como sigue:

	(US dólares)
Muestras médicas	1.010.721
Bonificaciones	360.436
Gastos personal	300.933
Servicios por nómina	151.660
Comisiones sobre ventas	145.799
Movilización y gastos de gira	134.335
Inventario dañado	81.193
Revistas, folletos y literatura	49.732
Distribución de productos	26.934
Congreso, seminarios	23.067
Seguro de mercaderías	22.371
Otros	<u>196.155</u>
Total	<u>2.503.336</u>

11. DIFERENCIA EN CAMBIO, NETA

Durante el año 2000 se generó como sigue:

	(US dólares)
Cuentas por pagar	(1.069.317)
Bancos (sobregiros)	(4.583)
Amortización de diferencia en cambio	(594.772)
Cuentas por cobrar	<u>2.176</u>
Total	<u>(1.666.496)</u>

MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****12. RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION**

El resultado neto de la aplicación de la NEC 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" al 31 de marzo del 2000, fue positivo. El efecto por cada cuenta no monetaria se detalla a continuación:

	(US dólares)
Inventarios	742.065
Activo fijo, neto	12.370
Gastos diferidos	651.138
Pérdidas acumuladas	226.348
Patrimonio, neto	(313.464)
Total (utilidad)	<u>1.318.457</u>

13. SITUACION TRIBUTARIA

Al 11 de abril del 2001, las declaraciones tributarias de la Compañía han sido revisadas por las autoridades fiscales hasta el ejercicio económico de 1993, no existiendo glosas pendientes por liquidar.

14. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1997, efectuamos las siguientes revelaciones.

Saldos y transacciones con compañías relacionadas.- Durante el año 2000, los saldos y transacciones con compañías relacionadas corresponden a cuentas por pagar y pagos por servicios, los cuales fueron efectuados en condiciones normales como los realizados con otros proveedores.

Movimientos de cuentas.- Activos fijos (nota 4) y gastos acumulados (nota 7).

Pasivos contingentes y cuentas de orden.- No existen al 31 de diciembre del 2000.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2000 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 11 del 2001 (fecha de culminación de la auditoría), no han existido eventos que ameriten ser mencionados y que afecten significativamente los estados financieros.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el período auditado hemos dado cumplimiento parcial a las recomendaciones efectuadas para superar las observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón están excluidas.