

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

Quito, 5 de marzo de 1999

1. Hemos auditado el balance general adjunto de GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha expuestos en la Columna 1 y su traducción a dólares estadounidenses (Columna 2). Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo expuesto en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Una auditoría no asegura que los sistemas de la Compañía, ni cualquier otro sistema, como los sistemas de sus proveedores y clientes, son o podrán ser compatibles con el año 2000. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se indica en la Nota 6 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1998 la Compañía ha activado desembolsos en concepto de gastos preoperacionales y promocionales por S/.m.6,248,042, cuya recuperación depende de que las operaciones de la Compañía generen ingresos futuros suficientes para absorber su amortización. La Administración estima que los resultados de las operaciones futuras permitirán absorber dichos cargos; sin embargo, la evidencia disponible no nos permitió satisfacernos de dichas estimaciones.
4. Al 31 de diciembre de 1998 el costo reexpresado de ciertos inventarios excede su valor estimado de realización en aproximadamente S/.m.523,000; por lo tanto, los saldos de las cuentas Inventarios y Reexpresión monetaria se encuentran sobreestimados en dicho valor.
5. En nuestra opinión, excepto por los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con el asunto descrito en el párrafo 3 y

A los miembros del Directorio y
accionistas de
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.
Quito, 5 de marzo de 1999

por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 4, los estados financieros expuestos en la Columna 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre de 1998 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y su flujo de fondos por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros según se explica en la Nota 2 a).

6. Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses (Columna 2) dan efecto a la traducción de los estados financieros en sucres (Columna 1), de acuerdo con las bases prescritas por la Administración mencionadas en la Nota 2.2. Esta traducción no debe interpretarse como que los montos expresados en sucres realmente representan o han sido o podrían ser convertidos a dólares estadounidenses.
7. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 han estado fuertemente influenciadas por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo y, últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Luego del cierre del ejercicio, las autoridades monetarias modificaron las políticas cambiarias, lo cual ha determinado una sustancial devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense, ocasionando pérdidas cambiarias significativas por un monto no inferior a S/.m.13,760,000, según se describe en la Nota 3 a los estados financieros. No es posible aún establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

PriceWaterhouseCoopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


Bertha Proaño
Apoderada
No. de Licencia
Profesional: 18370



FARMA
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1998

<u>Activo</u>	<u>Columna 1</u> <u>S/m.</u>	<u>Columna 2</u> <u>US\$</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PAS
Caja y bancos	226,367	34,799	Ob
Inversiones	132,041	20,298	Prc
Cuentas por cobrar			Prc
Clientes	2,176,647		Im
Personal	26,866		Pa
Compañías relacionadas	288,614		c
Otras	66,694	393,362	
	<hr/>		
Gastos pagados por anticipado	138,395	21,276	
Inventarios	5,067,381	792,621	DEI
	<hr/>		
Total del activo corriente	8,123,005	1,262,356	PAT
ACTIVO FIJO	1,111,649	168,571	
GASTOS PREOPERACIONALES Y PROMOCIONALES	6,248,042	964,464	
OTROS ACTIVOS	84,825	18,926	
	<hr/>		
	15,567,521	2,414,317	
	<hr/>		

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte int

José Gregorio Navarro
Gerente General

M.
Gere



FARMA
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	<u>Columna 1</u> <u>S/m.</u>	<u>Columna 2</u> <u>US\$</u>
Ventas netas	10,071,510	1,845,439
Costo de ventas	<u>(12,644,093)</u>	<u>(2,384,230)</u>
Utilidad bruta en ventas	(2,572,583)	(538,791)
Gastos operacionales		
Gastos de promoción	(6,754,406)	(1,290,225)
Gastos de marketing	(2,406,624)	(426,726)
Gastos de administración	<u>(1,096,550)</u>	<u>(194,086)</u>
	<u>(10,257,580)</u>	<u>(1,911,037)</u>
Otros egresos netos	(1,202,448)	(254,074)
Diferencia en cambio	(6,259,497)	-
Diferencia por conversión	-	(129,814)
Pérdida neta	<u><u>(20,292,108)</u></u>	<u><u>(2,833,716)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

José Gregorio Navarro
Gerente General

Marco Salazar
Gerente Financiero



GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**
(Expresado en miles de sucres)

	<u>Capital social (1)</u>	<u>Reserva por revaloriza- ción del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>
Saldos al 1 de enero de 1998	40,000	265,749	637,730
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de septiembre de 1997 Aumento de capital	376,000	-	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 2 de enero de 1998 Compensación de pérdidas	-	-	-
Reexpresión monetaria por el año 1998	-	306,787	1,761,882
Pérdida del ejercicio	-	-	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de diciembre de 1998 Transferencia de Deuda a largo plazo Compensación de pérdidas	-	-	-
Compensación del saldo acreedor de la Reexpresión monetaria	-	-	(2,399,612)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>416,000</u>	<u>572,536</u>	<u>-</u>

(1) Representado por 416,000 acciones ordinarias de un valor nominal de S/.1,000 cada una

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de esta información.

José Gregorio Navarro
Gerente General

Ma
Gerente



GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capi- talizaciones</u>
Saldos al 1 de enero de 1998	14,706	140,772
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de septiembre de 1997 Aumento de capital	140,772	(140,772)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 2 de enero de 1998 Compensación de pérdidas	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de diciembre de 1998 Transferencia de Deuda a largo plazo Compensación de pérdidas	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>155,478</u>	<u>-</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte inte

José Gregorio Navarro
Gerente General

Ma
Gerer



FARMA
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	<u>Columna 1</u> <u>S/m.</u>	<u>Columna 2</u> <u>US\$</u>
Flujo de fondos de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(20,292,108)	(2,833,716)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:		
Depreciación y amortización	4,904,434	985,418
Cambios en activos y pasivos:		
Inversiones	33,964	17,133
Cuentas por cobrar	(1,459,315)	(145,446)
Inventarios	(2,867,689)	(354,872)
Gastos pagados por anticipado	(113,801)	(15,731)
Otros activos	(7,878)	(1,593)
Proveedores locales	597,536	56,197
Proveedores del exterior	3,041,919	312,216
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar	202,250	13,083
Impuestos retenidos por pagar	18,488	2,292
Fondos netos utilizados en las operaciones	<u>(15,942,200)</u>	<u>(1,965,019)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.



FARMA
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Continuación)

	<u>Columna 1</u>	<u>Columna 2</u>
	<u>S/.m.</u>	<u>US\$</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión:		
Adiciones de activos fijos - neto	(351,798)	(61,428)
Incremento en gastos preoperacionales y promocionales	<u>(6,027,070)</u>	<u>(1,111,839)</u>
	<u>(6,378,868)</u>	<u>(1,173,267)</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:		
Incremento en obligaciones bancarias	340,151	49,953
Incremento en la deuda a largo plazo Accionistas	3,136,816	168,987
Aportes para compensación de pérdidas	<u>18,757,129</u>	<u>2,883,494</u>
	<u>22,234,096</u>	<u>3,102,434</u>
Disminución neta de fondos	(86,972)	(35,852)
Efectivo al principio del año	<u>313,339</u>	<u>70,651</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>226,367</u></u>	<u><u>34,799</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

José Gregorio Navarro
Gerente General

Marco Salazar
Gerente Financiero

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1998

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 30 de noviembre de 1995 con el objeto de dedicarse a actividades comerciales en general, particularmente la importación y comercialización de productos farmacéuticos y químicos. Durante el año, aproximadamente el 88% de las ventas fueron efectuadas a cuatro clientes distribuidores.

A partir de su constitución, los esfuerzos de la Compañía se han concentrado en la introducción de sus productos en el mercado local, para lo cual se han realizado diversas actividades de promoción.

Todos los costos y gastos incurridos hasta el mes de febrero de 1997 fueron diferidos en una cuenta de activo, para ser amortizados a partir de marzo de 1997, fecha en que la Compañía inició sus operaciones de venta. Adicionalmente, durante el resto del año 1997 y en 1998 se activaron gastos de promoción, los cuales se amortizan en un período de 2 años desde la fecha de cada egreso.

Los ingresos generados por las operaciones de la Compañía durante el período fueron insuficientes para cubrir sus costos y gastos, significativamente afectados por el sustancial esfuerzo de promoción y lanzamiento de productos. Ello determinó que se generara una pérdida neta en el año de S/.m.20,292,108. Por este motivo, el accionista mayoritario resolvió destinar parte de sus acreencias en la Compañía a la absorción parcial de las pérdidas del ejercicio, tal como se muestra en el Estado de evolución del patrimonio. Asimismo, los accionistas han confirmado que es su intención continuar proporcionando a la Compañía el apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que pueda ser necesario para que GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. pueda continuar operando como empresa en marcha.

Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 han estado fuertemente influenciadas por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo y, últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Luego del cierre del ejercicio, las autoridades monetarias modificaron las políticas cambiarias, lo cual ha determinado una sustancial devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense, ocasionando pérdidas cambiarias significativas según se describe en la Nota 3 siguiente. No es posible aún establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

1. Bases para la preparación de los estados financieros expuestos en la Columna 1 -

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para inventarios, gastos preoperacionales, activo fijo y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No. 2411) y modificaciones. Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros.

A la fecha de emisión del presente informe, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1998 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Inventarios -

Los inventarios de mercaderías para la venta se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta el cierre del ejercicio.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, reexpresados hasta la fecha de cierre del ejercicio.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios, antes de la reexpresión del año, es llevada a la cuenta Reexpresión monetaria.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año, es utilizado para determinar el costo de los productos vendidos y se basa en el costo histórico o valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, calculado para productos terminados utilizando el método primero en entrar, primero en salir (PEPS) de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

c) Activo fijo -

Se muestran al costo reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1998:

- i) los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1997 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual del 45%, informado por el Ministerio de Finanzas;
- ii) los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El valor reexpresado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

d) Gastos preoperacionales y promocionales -

Corresponden básicamente a costos y gastos relacionados con el inicio de las operaciones y de promoción de sus productos.

A partir del mes de marzo de 1997 los costos y gastos preoperacionales se amortizan en un período de 5 años. Los costos y gastos de promoción de productos se amortizan en un período de 2 años a partir de la fecha de su contabilización, la cual coincide aproximadamente con la fecha de lanzamiento de los productos.

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, excepto por las diferencias en cambio, los costos y gastos preoperacionales originados hasta el 31 de diciembre de 1997 se reexpresan aplicando al costo a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1998, del 45%. Los costos y gastos activados durante el período se reexpresan utilizando el índice proporcional desde la fecha de adquisición o pago hasta diciembre de 1998. La reexpresión del año 1998 se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

e) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio efectivizadas son contabilizadas en los resultados del año.

f) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. La declaración y pago del impuesto a la renta fueron suspendidos a partir del 1 de enero de 1999.

A partir de 1999, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos al exterior están sujetos a un impuesto del 1% a la Circulación de Capitales.

Dado que el año 1998 la Compañía no tuvo utilidades, no se ha contabilizado provisión por este concepto.

El período comprendido entre la fecha de constitución de la Compañía y el 31 de diciembre de 1998 se halla abierto a una posible fiscalización por parte de las autoridades.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga con base en las sumas por pagar exigibles. Dado que en el año 1998 la Compañía no tuvo utilidades no se ha contabilizado una provisión por este concepto.

h) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, indicadas en la Nota 2 j).

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

i) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y tal como se expone en el estado de evolución del patrimonio, se compensó el saldo acreedor de la Reexpresión monetaria con las pérdidas acumuladas.

j) Patrimonio -

En el año 1998, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1997, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación correspondiente a 1998, 45%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con pérdidas acumuladas, son acreditados a la Reserva por Revalorización del Patrimonio. Los ajustes relacionados con pérdidas acumuladas fueron directamente imputados a este rubro. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito en la cuenta Reexpresión monetaria. A los fines del cálculo de la reexpresión monetaria se consideró el saldo inicial de la cuenta Pérdidas acumuladas neto de los aportes que se compensaron de acuerdo con la Resolución de la Junta General de Accionistas del 2 de enero de 1998.

**2. Bases para la preparación de los estados
financieros expuestos en la Columna 2 -**

Los estados financieros han sido traducidos a dólares estadounidenses utilizando las bases indicadas a continuación:

a) Partidas monetarias -

Los activos y pasivos monetarios fueron traducidos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

NOTA 1 – OPERACIONES
(Continuación)

b) Partidas no monetarias -

Los Inventarios, Gastos pagados por anticipado, Gastos preoperacionales y promocionales, Activo fijo, Otros activos no monetarios y Patrimonio, fueron traducidos al tipo de cambio vigente en la fecha de origen de cada transacción que conforma el saldo de estas cuentas. Las cuentas de ingresos y gastos del ejercicio fueron traducidas al tipo de cambio promedio del mes en el que se produjo la transacción, salvo por los cargos originados en activos no monetarios (costo de ventas, amortización y depreciación) los cuales son traducidos a las tasas de cambio históricas utilizadas para los activos correspondientes.

c) Partidas en moneda extranjera -

Los saldos de los activos, pasivos y transacciones en dólares estadounidenses se reflejan a su valor nominal en la moneda extranjera de origen.

Para los efectos de esta traducción no se asignó valor en dólares estadounidenses a los valores contabilizados en sucres en concepto de corrección monetaria y diferencial cambiario.

La diferencia resultante de la traducción a dólares estadounidenses es imputada a los resultados del ejercicio en la cuenta "Diferencia por conversión".

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998, expresada en dólares estadounidenses, está representada por:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

(Continuación)

	<u>US\$</u>
Activos	
Caja y bancos	500
Inversiones	17,357
Cuentas por cobrar	
Compañías relacionadas	24,132
	<u>41,989</u>
Pasivos	
Obligaciones bancarias	41,490
Proveedores locales	20,695
Proveedores del exterior	800,600
Deuda a largo plazo-accionistas	1,153,311
	<u>2,016,096</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	<u>(1,974,107)</u>

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios al 31 de diciembre de 1998 fue de S/.6,505 por US\$1.

Con posterioridad al cierre del ejercicio la tasa de cambio del dólar estadounidense se incrementó sucesivamente hasta alcanzar, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (5 de marzo de 1999), un valor de S/. 13,500 por US\$1, lo cual implica una devaluación del sucre del 108% con respecto al 31 de diciembre de 1998. Tal como se indicó precedentemente, la Compañía tenía al cierre del ejercicio una posición pasiva en moneda extranjera significativa, la cual se mantuvo en niveles similares en las fechas en que se produjeron las referidas devaluaciones; ello ocasionó que en el período se generaran pérdidas netas en cambio por un monto no inferior a S/.m.13,760,000, las cuales serán contabilizadas entre enero y marzo de 1999.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>Columna 1</u> <u>S/.m.</u>	<u>Columna 2</u> <u>US\$</u>
Productos terminados	4,674,699	732,270
Inventarios en tránsito	<u>392,682</u>	<u>60,351</u>
	<u>5,067,381</u>	<u>792,621</u>

Los inventarios de la Compañía se mantienen bajo la custodia de la empresa Ecuauquímica S.A., la cual es responsable de su adecuado manejo y control, incluyendo la contratación de seguros que aparen estos bienes contra todo riesgo.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1998, comprende:

	<u>Columna 1</u> <u>S/.m.</u>	<u>Columna 2</u> <u>US\$</u>	Tasa anual de depre- ciación %
Instalaciones	50,627	7,792	10
Muebles y enseres	480,216	73,188	10
Equipos de oficina	197,206	30,184	10
Equipo médico	114,060	18,236	10
Equipo de computación	299,830	45,884	20
Vehículos	<u>303,475</u>	<u>43,675</u>	20
	<u>1,445,414</u>	<u>218,959</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(333,765)</u>	<u>(50,388)</u>	
Total al 31 de diciembre de 1998	<u>1,111,649</u>	<u>168,571</u>	

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

Movimiento:

	Columna 1 <u>S/.m.</u>	Columna 2 <u>US\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 1998	606,212	133,278
Adiciones	351,798	61,428
Reexpresión monetaria del año	274,816	-
Depreciación del año	<u>(121,177)</u>	<u>(26,135)</u>
Total al 31 de diciembre de 1998	<u>1,111,649</u>	<u>168,571</u>

NOTA 6 – GASTOS PREOPERACIONALES Y PROMOCIONALES

Los gastos preoperacionales y promocionales al 31 de diciembre de 1998 comprende los siguientes costos y gastos activados:

Gastos Preoperacionales	Columna 1 <u>S/.m.</u>	Columna 2 <u>US\$</u>
Sueldos y honorarios	478,309	151,405
Patentes y registros sanitarios	76,022	22,282
Promociones	270,188	77,233
Depreciaciones y amortizaciones	33,951	10,941
Gastos legales	50,484	15,078
Gastos de viaje	71,753	21,959
Pérdidas en cambio	150,400	-
Gastos convenciones	38,251	13,956
Otros gastos	<u>358,719</u>	<u>117,440</u>
Subtotal	1,528,077	430,294
Reexpresión monetaria	1,163,948	-
Amortización acumulada	<u>(702,811)</u>	<u>(157,775)</u>
Total gastos preoperacionales	<u>1,989,214</u>	<u>272,519</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 6 – GASTOS PREOPERACIONALES Y PROMOCIONALES

(Continuación)

Gastos Promocionales	Columna 1 <u>S/.m.</u>	Columna 2 <u>US\$</u>
Gastos anuncios - propaganda	2,332,079	475,363
Muestras médicas	3,057,262	618,030
Gastos literatura	373,360	81,527
Gastos convenciones	199,626	41,562
Gastos congresos	2,184,751	423,687
Gastos mailing	147,364	35,926
Gastos descuentos especiales	99,154	18,507
Subtotal	8,393,596	1,694,602
Reexpresión monetaria	727,854	-
Amortización acumulada	(4,862,622)	(1,001,657)
Total gastos promocionales	4,258,828	692,945
Total gastos preoperacionales y promocionales	6,248,042	964,464
Movimiento:	Columna 1 <u>S/.m.</u>	Columna 2 <u>US\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 1998	3,800,461	811,908
Adiciones	6,027,070	1,111,839
Reexpresión monetaria del año	1,203,768	-
Amortización del año	(4,783,257)	(959,283)
Total al 31 de diciembre de 1998	6,248,042	964,464

NOTA 7 - PROVEEDORES DEL EXTERIOR

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVEEDORES DEL EXTERIOR

(Continuación)

	<u>Columna 1</u>	<u>Columna 2</u>
	<u>S/.m.</u>	<u>US\$</u>
Carimex S.A.	4,706,844	723,574
Intercyfa S.A.	501,057	77,026
	<u>5,207,901</u>	<u>800,600</u>

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante 1998 con compañías y partes relacionadas.

		<u>Columna 1</u>	<u>Columna 2</u>
		<u>S/.m.</u>	<u>US\$</u>
<u>CANDORIA HOLDING S.À.R.L.</u>			
Préstamos recibidos en el año	(1)	19,027,125	2,925,000
Intereses generados en el año		804,853	127,482
<u>Grupo Farma Konsuma del Perú</u>			
Transferencias efectuadas durante 1998 para cubrir gastos realizados por esta Compañía en el Perú.		204,142	32,132
Cobros efectuados en el año		52,840	8,000
<u>Grupo Farma - Guatemala</u>			
Gastos promocionales efectuados en el Ecuador por cuenta de Grupo Farma - Guatemala		128,853	21,740

(1) Tal como se muestra en el Estado de evolución del patrimonio, el acreedor resolvió transferir a una cuenta de patrimonio para la compensación de pérdidas parte del saldo de esta cuenta, por US\$2,883,494, equivalentes a S/m.18,757,129 convertidos a la tasa de cambio de S/.6,505.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 1998, originadas básicamente en las transacciones antes descritas son las siguientes:

	Columna 1 <u>S/.m.</u>	Columna 2 <u>US\$</u>
Cuentas por cobrar		
Grupo Farma - Guatemala	128,853	19,808
Grupo Farma Konsuma del Perú	151,302	23,259
Otras	8,459	1,300
	<u>(3) 288,614</u>	<u>44,367</u>
Deuda a largo plazo accionista		
CANDORIA HOLDING S.À.R.L.		
Préstamos a largo plazo	(2) 6,673,020	1,025,830
Intereses por pagar	829,271	127,481
	<u>7,502,291</u>	<u>1,153,311</u>

(2) Corresponden a préstamos de Candoria Holding para financiar los costos y gastos de la Compañía, devengan una tasa de interés del 6% y tienen como fecha de vencimiento el año 2001.

(3) Saldo que no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro

NOTA 9 - REEXPRESION MONETARIA

La variación del año 1998, en el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - REEXPRESION MONETARIA

(Continuación)

	<u>S/.m.</u> <u>(Db)</u>
Inventarios	287,063
Gastos preoperacionales	1,203,768
Activo fijo	274,816
Otros activos	<u>10,522</u>
	1,776,169
<u>Patrimonio</u>	
Capital y aportes para futuras capitalizaciones	(306,787)
Pérdidas acumuladas	<u>292,500</u>
Total variación del año	<u><u>1,761,882</u></u>

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1998 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo de 1999) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.