

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

25 de febrero del 2000

1. Hemos auditado el balance general adjunto de GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 los párrafos 3 y 4 siguientes, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 1999 la Compañía ha activado desembolsos en concepto de gastos preoperacionales y promocionales por un valor reexpresado monetariamente de S/.m.8,131,929, 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 la razonabilidad de dichas estimaciones.

A los miembros del Directorio y
accionistas de
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.
25 de febrero del 2000

4. No logramos obtener respuesta a la solicitud de confirmación del saldo de S/.m.1,855,303 por pagar al cierre del ejercicio a uno de los principales proveedores de la Compañía (Nota 7). Consideramos que dicha confirmación es imprescindible para permitirnos completar la revisión de dicho saldo y de las operaciones llevadas a cabo con el referido proveedor durante el ejercicio.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con los asuntos descritos en los párrafos 3 y 4 anteriores, 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 1999 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo 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. En la Nota 1 a los estados financieros la Administración explica que en los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. El 9 de enero del 2000 el Gobierno Nacional anunció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.25,000 por US\$1. En la referida Nota 1 la Administración también explica que, debido principalmente a las regulaciones vigentes durante el año que han restringido la posibilidad de trasladar íntegramente los incrementos de costos a los precios de venta de los productos comercializados por la Compañía y a la elevada pérdida en cambio generada en el ejercicio, los ingresos de la Compañía han sido insuficientes para cubrir sus costos y gastos, habiendo producido una pérdida neta en el año de S/.m.75,542,627, la cual ha sido sustancialmente absorbida por el accionista mediante la compensación de créditos. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

A los miembros del Directorio y
accionistas de
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.
25 de febrero del 2000

Los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no reflejan los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían requerirse en el evento de una resolución desfavorable de las incertidumbres descritas precedentemente. En vista de esta situación 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.

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

Bertha Proaño
Bertha Proaño
Apoderada
No. de Licencia
Profesional: 18370

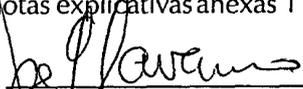


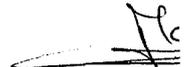
FARMA
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1999

<u>Activo</u>	<u>Columna 1</u> <u>S/.m.</u>	<u>Columna 2</u> <u>US\$</u>	
ACTIVO CORRIENTE			P
Caja y bancos	826,636	43,398	
Inversiones	30,214	1,586	
Cuentas por cobrar			
Clientes	5,834,740		
Personal	146,420		
Compañías relacionadas	297,623		
Anticipos a proveedores	623,064		
Otras	93,959		
	<u>6,995,806</u>	<u>367,272</u>	
Gastos pagados por anticipado	136,078	7,144	E
Inventarios	<u>14,133,191</u>	<u>1,342,660</u>	
			P
Total del activo corriente	22,121,925	1,762,060	
ACTIVO FIJO	1,825,567	168,867	
GASTOS PREOPERACIONALES Y PROMOCIONALES	8,131,929	684,142	
OTROS ACTIVOS	<u>162,757</u>	<u>18,926</u>	
	<u>32,242,178</u>	<u>2,633,995</u>	

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte int


José Gregorio Navarro
Gerente General


Mi
Gere



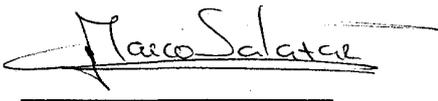
FARMA
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	<u>Columna 1</u> S/m.	<u>Columna 2</u> US\$
Ventas netas	19,833,340	1,661,200
Costo de ventas	<u>(24,997,300)</u>	<u>(1,859,235)</u>
Pérdida bruta en ventas	(5,163,960)	(198,035)
Gastos operacionales		
Gastos de promoción	(16,175,945)	(1,646,198)
Gastos de marketing	(4,113,826)	(350,341)
Gastos de administración	<u>(3,268,015)</u>	<u>(248,488)</u>
	<u>(23,557,786)</u>	<u>(2,245,027)</u>
Otros ingresos netos	1,708,460	103,444
Gastos financieros	(2,034,206)	(153,292)
Diferencia en cambio	(46,495,135)	-
Diferencia por conversión	-	(503,637)
Pérdida neta	<u><u>(75,542,627)</u></u>	<u><u>(2,996,547)</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



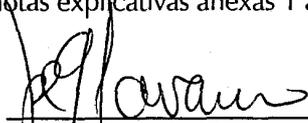
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**
(Expresado en miles de sucres)

	Capital social (1)	Reserva por revaloriza- ción del patrimonio	Reexpresión monetaria
Saldos al 1 de enero de 1999	416,000	572,536	-
Reexpresión monetaria por el año 1999	-	523,924	2,213,212
Pérdida del ejercicio	-	-	-
Compensación de las pérdidas acumuladas y parte de la pérdida del ejercicio con el saldo acreedor de la cuenta Reexpresión Monetaria	-	-	(2,213,212)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2000 Transferencia de Deuda a largo plazo Compensación de pérdidas	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>416,000</u>	<u>1,096,460</u>	<u>-</u>

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

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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Saldos al 1 de enero de 1999

Pérdida del ejercicio

Resolución de la Junta General de
Accionistas del 29 de marzo del 2000
Constitución de aporte mediante compensación de créditos con el accionista
Absorción de pérdidas

Saldos al 31 de diciembre de 1999

—
=

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte inte


José Gregorio Navarro
Gerente General


Ma
Gerente



GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	<u>Columna 1</u> S/m.	<u>Columna 2</u> US\$
Flujo de fondos de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(75,542,627)	(2,996,547)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:		
Depreciación y amortización	7,948,309	1,063,788
Cambios en activos y pasivos:		
Inversiones	101,827	18,712
Cuentas por cobrar	(4,436,985)	26,090
Inventarios	(9,065,810)	(550,039)
Gastos pagados por anticipado	2,317	14,132
Otros activos	(59,963)	-
Proveedores locales	4,354,512	117,815
Proveedores del exterior	19,208,137	481,250
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar	(365,060)	(65,047)
Impuestos retenidos por pagar	(26,152)	(4,020)
Fondos netos utilizados en las operaciones - Traspaso	<u>(57,881,495)</u>	<u>(1,893,866)</u>

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

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1999

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 77% de las ventas fueron efectuadas a seis 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 los años 1998 y 1999 se activaron gastos de promoción, los cuales se amortizan en un período de 2 años desde la fecha de cada egreso.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. El 9 de enero del 2000 el Gobierno Nacional anunció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.25,000 por US\$1. Debido principalmente a las regulaciones vigentes durante el año que han restringido la posibilidad de trasladar íntegramente los incrementos de costos a los precios de venta de los productos comercializados por la Compañía y a la elevada pérdida en cambio generada en el ejercicio, los ingresos de la Compañía han sido insuficientes para cubrir sus costos y gastos, habiendo producido una pérdida neta en el año de S/.m.75,542,627, la cual ha sido sustancialmente absorbida por el accionista mediante la compensación de créditos. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no reflejan los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían requerirse en el evento de una resolución desfavorable de las incertidumbres descritas precedentemente. En vista de esta situación 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.

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 con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) puestas en vigencia durante el año por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y están basados en el costo histórico, modificado parcialmente para inventarios, activo fijo, otros activos 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. Debido a que la Compañía no cuenta con información contable ajustada integralmente para reflejar los efectos de la inflación, la comparabilidad de la información expuesta en los estados financieros de distintos ejercicios se ve significativamente afectada; por este motivo, la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC No.1.

A la fecha de emisión del presente informe, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1999 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 obsoletos son contabilizados en una cuenta separada y no están sujetos a reexpresión. 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.

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

c) Activo fijo -

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

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 1999:

- i) los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1999, 53%, 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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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 pérdidas en cambio, los costos y gastos preoperacionales originados hasta el 31 de diciembre de 1998 se reexpresan aplicando al costo reexpresado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999, del 53%. Los costos y gastos activados durante el período se reexpresan utilizando el índice proporcional desde la fecha de origen hasta diciembre de 1999. La reexpresión del año 1999 se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria.

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 mediante las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio efectivizadas y no efectivizadas al final del año son registradas en los resultados del ejercicio.

f) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, cuya aplicación estuvo suspendida entre el 1 de enero y el 30 de abril de 1999, se calcula mediante la tasa de impuesto (15% en 1999) 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.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos al exterior están sujetos a un impuesto del 0.80% a la Circulación de Capitales.

Dado que el año 1999 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 1999 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 1999 la Compañía no tuvo utilidades no se ha contabilizado una provisión por este concepto.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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.

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 cambios en el patrimonio, se ha procedido a compensar el saldo acreedor de la Reexpresión monetaria con las pérdidas acumuladas.

j) Patrimonio -

En el año 1999, 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 1998, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación correspondiente a 1999, 53%.
- 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 en la cuenta Reexpresión monetaria.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

**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.

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 y pasivos 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 1999, expresada en dólares estadounidenses, está representada por:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Activos	
Caja y bancos	41,459
Inversiones	315
Cuentas por cobrar	
Anticipos de proveedores	5,365
	<u>47,139</u>
Pasivos	
Proveedores locales	99,990
Proveedores del exterior	1,281,850
Deuda a largo plazo-accionistas	40,570
	<u>1,422,410</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	<u><u>(1,375,271)</u></u>

La tasa de cambio utilizada por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 fue de S/.19,048 por US\$1.

En enero del 2000 la tasa de cambio del dólar estadounidense se incrementó sucesivamente hasta alcanzar un valor de S/.25,000/US\$1, lo cual implica una devaluación del sucre del 31% con respecto al 31 de diciembre de 1999. 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.8,180,000 las cuales serán contabilizadas en resultados en el año 2000.

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	12,299,773	1,325,026
Inventarios en tránsito	3,256,921	170,985
Provisión por obsolescencia de inventarios	<u>(1,423,503)</u>	<u>(153,351)</u>
	<u>14,133,191</u>	<u>1,342,660</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 amparen estos bienes contra todo riesgo.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1999, comprende:

	<u>Columna 1</u> <u>S/.m.</u>	<u>Columna 2</u> <u>US\$</u>	Tasa anual de depre- ciación %
Instalaciones	80,696	8,116	10
Muebles y enseres	785,590	76,459	10
Equipos de oficina	364,286	34,207	10
Equipo médico	174,512	18,236	10
Equipo de computación	821,190	74,011	20
Vehículos	<u>464,317</u>	<u>43,675</u>	20
	2,690,591	254,704	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(865,024)</u>	<u>(85,837)</u>	
Total al 31 de diciembre de 1999	<u>1,825,567</u>	<u>168,867</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 1999	1,111,649	168,571
Adiciones	408,916	35,745
Reexpresión monetaria del año	542,099	-
Depreciación del año	<u>(237,097)</u>	<u>(35,449)</u>
Total al 31 de diciembre de 1999	<u>1,825,567</u>	<u>168,867</u>

NOTA 6 - GASTOS PREOPERACIONALES Y PROMOCIONALES

Los gastos preoperacionales y promocionales al 31 de diciembre de 1999 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	3,211,713	-
Amortización acumulada	<u>(2,649,894)</u>	<u>(243,834)</u>
Total gastos preoperacionales - Traspaso	<u>2,089,896</u>	<u>186,460</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - GASTOS PREOPERACIONALES Y PROMOCIONALES
(Continuación)

	Columna 1 <u>S/.m.</u>	Columna 2 <u>US\$</u>
Total gastos preoperacionales - Traspaso	<u>2,089,896</u>	<u>186,460</u>
Gastos Promocionales		
Gastos anuncios - propaganda	4,533,411	665,663
Muestras médicas	6,593,667	1,017,913
Gastos literatura	789,636	127,881
Gastos convenciones	386,442	52,892
Gastos congresos	3,275,350	520,803
Gastos mailing	150,757	35,280
Gastos descuentos especiales	<u>123,634</u>	<u>21,187</u>
Subtotal	15,852,897	2,441,619
Reexpresión monetaria	2,139,702	-
Amortización acumulada	<u>(11,950,566)</u>	<u>(1,943,937)</u>
Total gastos promocionales	<u>6,042,033</u>	<u>497,682</u>
Total gastos preoperacionales y promocionales	<u><u>8,131,929</u></u>	<u><u>684,142</u></u>
 Movimiento:		
	Columna 1 <u>S/.m.</u>	Columna 2 <u>US\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 1999	6,248,042	964,464
Adiciones	7,459,301	748,017
Reexpresión monetaria del año	2,135,798	-
Amortización del año	<u>(7,711,212)</u>	<u>(1,028,339)</u>
Total al 31 de diciembre de 1999	<u><u>8,131,929</u></u>	<u><u>684,142</u></u>

NOTA 7 - PROVEEDORES DEL EXTERIOR
(Continuación)

	<u>Columna 1</u>	<u>Columna 2</u>
	<u>S/.m.</u>	<u>US\$</u>
Carimex S.A.	22,560,735	1,184,446
Intercyfa S.A.	1,855,303	97,404
	<u>24,416,038</u>	<u>1,281,850</u>

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante 1999 con compañías y partes relacionadas.

		<u>Columna 1</u>	<u>Columna 2</u>
		<u>S/.m.</u>	<u>US\$</u>
<u>CANDORIA HOLDING S.A.R.L.</u> (principal accionista)			
Préstamos recibidos en el año	(1)	31,257,469	2,611,917
Intereses generados en el año		1,668,049	131,417

(1) Tal como se muestra en el Estado de cambios en el patrimonio, el accionista resolvió constituir, mediante compensación de créditos, un aporte para absorción de pérdidas por US\$3,856,073, equivalentes a S/m.73,448,554 convertidos a la tasa de cambio de S/.19,048.

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 1999, originadas básicamente en las transacciones antes descritas son las siguientes:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	Columna 1 <u>S/.m.</u>	Columna 2 <u>US\$</u>
Cuentas por cobrar		
Grupo Farma - Guatemala	128,853	6,765
Grupo Farma Konsuma del Perú	151,302	7,943
Otras	<u>17,468</u>	<u>917</u>
	(3) <u>297,623</u>	<u>15,625</u>
Deuda a largo plazo accionista		
CANDORIA HOLDING S.A.R.L.		
Préstamos a largo plazo	(2) <u>772,765</u>	<u>40,570</u>
	<u>772,765</u>	<u>40,570</u>

(2) Corresponden a préstamos de Candoria Holding para financiar costos y gastos de la Compañía, devengan una tasa de interés del 6% y tienen fechas de vencimiento hasta el año 2002.

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

NOTA 9 - REEXPRESION MONETARIA

La variación del año 1999, en el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	Columna 1 <u>S/.m.</u>	Columna 2 <u>US\$</u>
Cuentas por cobrar		
Grupo Farma - Guatemala	128,853	6,765
Grupo Farma Konsuma del Perú	151,302	7,943
Otras	<u>17,468</u>	<u>917</u>
	(3) <u><u>297,623</u></u>	<u><u>15,625</u></u>
Deuda a largo plazo accionista		
CANDORIA HOLDING S.A.R.L.		
Préstamos a largo plazo	(2) <u>772,765</u>	<u>40,570</u>
	<u><u>772,765</u></u>	<u><u>40,570</u></u>

(2) Corresponden a préstamos de Candoria Holding para financiar costos y gastos de la Compañía, devengan una tasa de interés del 6% y tienen fechas de vencimiento hasta el año 2002.

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

NOTA 9 - REEXPRESION MONETARIA

La variación del año 1999, 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>
Gastos preoperacionales	2,135,798
Activo fijo	542,099
Otros activos	<u>17,969</u>
	2,695,866
<u>Patrimonio</u>	
Capital y Reservas	(523,924)
Pérdidas acumuladas	<u>41,270</u>
	2,213,212
Total variación del año	<u><u>2,213,212</u></u>

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de febrero 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 que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición en adición a lo mencionado en la Notas 1 y 3. Sin embargo, en relación al proceso de dolarización anunciado por el Gobierno Nacional, se aclara que:

- Se deberán convertir la contabilidad de sucres a dólares mediante un mecanismo que será anunciado oportunamente.
- Se implementará un proceso de desagio obligatorio mediante el cual se ajustarán las tasas de interés, activas y pasivas al nuevo modelo monetario.

El Gobierno Nacional anunció la introducción de reformas a algunas leyes para viabilizar los cambios en el sistema monetario, las cuales deberán ser consideradas y aprobadas por el Congreso Nacional.