

Grupofarma del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Grupofarma del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Grupofarma del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de déficit patrimonial de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, 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 general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Durante el año 2007, la Compañía no registró con cargo a resultados bajas de inventarios vencidos por US\$726 mil, estas bajas fueron registradas con cargo a los resultados del año 2008 de acuerdo con el criterio de la administración. Los efectos de no registrar tales bajas de inventarios en el período correspondiente fueron los de sobrevaluar el saldo de inventarios y subvaluar el déficit acumulado al 31 de diciembre del 2007 y subvaluar la pérdida neta por el año terminado en esa fecha y sobrevaluar la pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 en el referido importe.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto comentado en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupofarma del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$5.3 millones y US\$6 millones respectivamente; la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$13.5 millones y US\$14.1 millones respectivamente, que representan el 159% y 167% de su capital más reservas, respectivamente, lo cual de acuerdo a disposiciones legales vigentes, es causal de disolución; adicionalmente, la Compañía mantiene pérdidas netas por los años

terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 por US\$5.3 millones y US\$5.2 millones respectivamente. En adición, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo para los años 2008 y 2007 en US\$6 y US\$8.9 millones respectivamente. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por ventas para soportar la estructura de costos de la Compañía, así como la generación de recursos a fin de atender las obligaciones liquidables a corto plazo. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

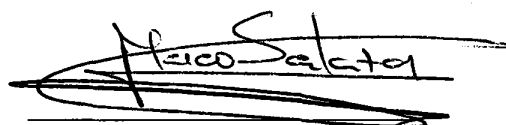
Tal como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Grupofarma del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Marzo 20, 2009
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

<u>PASIVOS Y DÉFICIT PATRIMONIAL</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9	13,344	14,170
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>120</u>	<u>135</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,464</u>	<u>14,305</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO CON ACCIONISTA	11	<u>230</u>	<u>230</u>
DÉFICIT PATRIMONIAL:	12		
Capital social		8,217	8,217
Reserva de capital		241	241
Déficit acumulado		<u>(13,497)</u>	<u>(14,149)</u>
Déficit patrimonial		<u>(5,039)</u>	<u>(5,691)</u>
 TOTAL		 <u>8,655</u>	 <u>8,844</u>



Marco Salazar
Gerente Financiero


GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

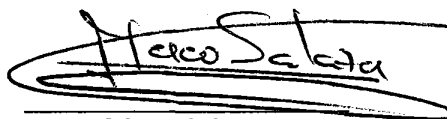
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		13,215	11,343
COSTO DE VENTAS	13	<u>9,881</u>	<u>8,997</u>
MARGEN BRUTO		3,334	2,346
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>8,610</u>	<u>7,338</u>
PÉRDIDA DE OPERACIONES		5,276	4,992
OTROS GASTOS, NETO		<u>70</u>	<u>201</u>
PÉRDIDA NETA		<u>5,346</u>	<u>5,193</u>

Ver notas a los estados financieros


José Harold Karan Roso
Gerente General

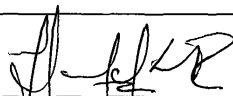
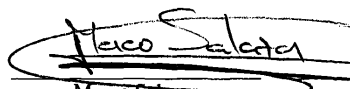

Marco Salazar
Gerente Financiero

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE DÉFICIT PATRIMONIAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Aporte para Fondo Perdido	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	8,217	241	-	(17,946)	(9,488)
Pérdida neta				(5,193)	(5,193)
Aportes (Nota 12)			9,000		9,000
Absorción de pérdidas			(9,000)	9,000	
Ajuste	—	—	—	(10)	(10)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	8,217	241	-	(14,149)	(5,691)
Pérdida neta				(5,346)	(5,346)
Aportes (Nota 12)			6,000		6,000
Absorción de pérdidas			(6,000)	6,000	
Ajuste	—	—	—	(2)	(2)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>8,217</u>	<u>241</u>	<u>-</u>	<u>(13,497)</u>	<u>(5,039)</u>

Ver notas a los estados financieros

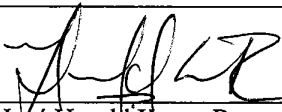
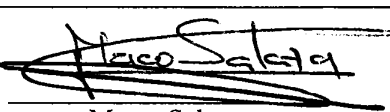

José Harold Karan Roso
Gerente General
Marco Salazar
Gerente Financiero

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(5,346)	(5,193)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	25	38
Provisión para cuentas dudosas	58	
Reversión de provisión para cuentas dudosas		(137)
Ganancia en venta de propiedades	(9)	
Provisión para obsolescencia de inventarios	808	521
Amortización de patentes y marcas	60	69
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	436	443
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(309)	403
Inventarios	(899)	(538)
Otros activos		92
Cuentas por pagar	(826)	(4,418)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(15)</u>	<u>(155)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(6,017)</u>	<u>(8,875)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(10)	(46)
Precio de venta de activos fijos	9	
Adquisición de activos intangibles	<u>(17)</u>	<u>(56)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(18)</u>	<u>(102)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de los accionistas y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>6,000</u>	<u>9,000</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(35)	23
Comienzo del año	<u>472</u>	<u>449</u>
FIN DEL AÑO	<u>437</u>	<u>472</u>

Ver notas a los estados financieros


José Harold Karan Roso
Gerente General
Marco Salazar
Gerente Financiero

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Grupofarma del Ecuador S.A. es una subsidiaria del Progreso Holding A.G. Suiza. La Compañía fue constituida en el Ecuador el 30 de noviembre de 1995 y su objetivo principal es la importación y comercialización de productos farmacéuticos y químicos.

Las operaciones de la Compañía se encuentran reguladas por las disposiciones de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán establecidos por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente aumentado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$5.3 millones y US\$6 millones respectivamente; la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$13.5 millones y US\$14.1 millones respectivamente, que representan el 159% y 167% de su capital más reservas, respectivamente, lo cual de acuerdo a disposiciones legales vigentes, es causal de disolución; adicionalmente, la Compañía mantiene pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 por US\$5.3 millones y US\$5.2 millones respectivamente. En adición, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo para los años 2008 y 2007 en US\$6 y US\$8.9 millones respectivamente. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por ventas para soportar la estructura de costos de la Compañía, así como la generación de recursos a fin de atender las obligaciones liquidables a corto plazo. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la venta.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos de laboratorio, muebles y enseres, equipos de oficina y mejoras a las propiedades arrendadas y 5 para equipos de computación y vehículos.

Otros Activos - Corresponden principalmente a patentes y marcas de productos farmacéuticos, registrados a su costo de adquisición. Las amortizaciones son calculadas por el método de línea recta en un período de hasta 10 años.

Cambio en Política Contable - Durante el año 2007, la Compañía cambió el período de amortización de las patentes registradas en otros activos de 5 a 10 años de acuerdo con instrucciones de su Casa Matriz. Los efectos del referido cambio en el período de amortización fueron los de disminuir la pérdida neta y el déficit acumulado al 31 de diciembre del 2007 en US\$39 mil.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	9	8
Inversiones temporales	67	160
Depósitos en cuentas corrientes locales	322	265
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>39</u>	<u>39</u>
Total	<u>437</u>	<u>472</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	3,932	4,368
Provisión para cuentas dudosas	<u>(79)</u>	<u>(21)</u>
Total	<u>3,853</u>	<u>4,347</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	21	158
Provisión del año	58	
Reversiones	—	<u>(137)</u>
Saldos al fin del año	<u>79</u>	<u>21</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, constituye inventarios de productos farmacéuticos disponibles para la venta. Durante el año 2008, la Compañía constituyó provisiones y castigó inventario caducado por US\$808 mil (US\$521 mil en el año 2007).

El manejo y control de los inventarios de la Compañía está bajo la responsabilidad de la empresa Logística Ecuatoriana S.A. - LOGISTECSA.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente	500	531
Reclamos a compañía de seguro	256	50
Empleados	77	120
Anticipos a proveedores	64	43
Seguros pagados por anticipado	29	30
Otras	<u>216</u>	<u>61</u>
Total	<u>1,142</u>	<u>835</u>

7. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	100	92
Adquisiciones	10	46
Depreciación	<u>(25)</u>	<u>(38)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>85</u>	<u>100</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Patentes y marcas, neto	368	428
Depósitos en garantía	80	63
Membresías	<u>20</u>	<u>20</u>
Total	<u>468</u>	<u>511</u>

Los movimientos de patentes y marcas fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	428	441
Adiciones		56
Amortización	<u>(60)</u>	<u>(69)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>368</u>	<u>428</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	13,029	13,792
Proveedores locales	286	272
Compañía relacionada	<u>29</u>	<u>106</u>
Total	<u>13,344</u>	<u>14,170</u>

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las

transacciones con partes relacionadas habían sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON ACCIONISTA

Corresponde al préstamo otorgado por Progres Holding A.G (principal accionista) durante el año 2004, sin tasa de interés ni fecha de vencimiento definidas.

12. DÉFICIT PATRIMONIAL

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 8,216,640 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de la Compañía, decidieron realizar aportes en efectivo para absorber pérdidas acumuladas de la Compañía por US\$6 millones (US\$9 millones en el año 2007).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA

La principal transacción con compañía corresponde a la compra de inventarios por US\$373 mil (US\$39 mil en el año 2007).

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.