INFORME DE AUDITORES EXTERNOS

Guayaquil, 5 de marzo del 2001

A la Junta General de Accionistas de
INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR INDEUREC S.A.:

1. Hemos auditado el balance general y estado de resultados adjuntos de INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR INDEUREC S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de evolución del patrimonio de los accionistas y flujo de efectivo a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión basada en nuestra auditoria.

2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR INDEUREC S.A. al 31 de diciembre del 2000 los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

4. En el año 1999 el Sucre Ecuatoriano con relación al Dólar de E.U.A. mostró un incremento importante y desde enero 9 del 2000 el Gobierno Nacional decidió cambiar el Sucre por el Dólar de E.U.A.. A la fecha de este informe la economía está en proceso de reactivación, por lo tanto los estados financieros deben ser leídos considerando estas situaciones.

AUDITASA S.A.
SC – RNAE No. 2-319

Econ. José Arrobo Reyes
Socio
FNC – RNAC. 8940

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR INDEUREC S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	NOTAS	(Dólares)
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja, bancos		1,334
Cuentas por cobrar	3	11,533
Inventarios	4	46,794
Otros activos corrientes		1,136
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		60,797
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	5	1,108,234
OTROS ACTIVOS		140
TOTAL		1,169,171
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones por pagar	6	404,500
Cuentas y documentos por pagar		1,506
Gastos acumulados por pagar		1,150
TOTAL PASIVO CORRIENTE		407,156
PATRIMONIO		
Capital social	8	20,000
Aporte futuro aumento de capital		20,000
Reserva legal y facultativa		74
Reserva de capital	9	737,202
Déficit acumulado		(15,261)
TOTAL PATRIMONIO		762,015
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,169,171

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR INDEUREC S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	NOTAS	(Dólares)
INGRESOS:		
Ventas netas	10	170,541
Resultado por exposición a la inflación	2	112,742
Otros ingresos		55,438
TOTAL		338,721
COSTO Y GASTOS:		
Costo de venta		34,891
Gastos administrativos y de ventas		301,334
TOTAL		336,225
UTILIDAD DEL EJERCICIO		2,496

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR INDEUREC S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	Capital social	Aportes futuro aumento de capital	Reserva Legal y Facultativa	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
			(Dólares)			
1 de enero del 2000	20,000	20,000	74	213,570	(4,306)	249,338
Utilidad del ejercicio					2,496	2,496
Resultado por Exposición a la Inflación					(13,451)	(13,451)
Corrección monetaria, año 2000				523,632		523,632
31 de diciembre del 2000	20,000	20,000	74	737,202	(15,261)	762,015

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR INDEUREC S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	(Dólares)
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Efectivo recibido de clientes	9,609
Otros ingresos	514
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,892)
Intereses pagados a bancos	(129)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,102
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compras de activos fijos, netas de bajas	0
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	0
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	0
Cancelaciones de préstamos bancarios	0
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	0
Aumento neto del efectivo	1,102
Efectivo al inicio del período	231
Efectivo al final del período	1,334

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR INDEUREC S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	(Dólares)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,496
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.	
Transacciones que no originan ingresos o desembolsos de fondos:	
Amortizaciones	19
Depreciaciones	68,199
REI	(112,741)
Diferencia en cambio	43,986
Subtotal	1,959
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Aumento en cuentas por cobrar	(915)
Aumento en inventarios	(5,290)
Aumento en pagos anticipados	(222)
Disminución en cuentas por pagar	(95,021)
Aumento en gastos acumulados por pagar	100,591
Subtotal	(857)
EFECTIVO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	1,102

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR INDEUREC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. POLITICAS CONTABLES; La Compañía está constituida en Ecuador. Su actividad principal es la maquila de productos farmacéuticos.

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

Al 31 de marzo del 2000, la Compañía convirtió sus estados financieros a US dólares de acuerdo con NEC No. 17.

Inventarios.- Están valorizados al método promedio y su costo, ajustado por inflación, no excede al valor de mercado.

Propiedades y equipos.- Están contabilizadas al costo, ajustado por inflación y son depreciados en línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

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

Moneda extranjera.- El Gobierno Nacional y el Banco Central del Ecuador establecieron al US$. Dólar como moneda de libre circulación en el País, habiendo fijado el tipo de cambio en S/. 25.000 por US$. 1.00 desde enero 9 del 2000. Desde abril 1 del 2001 los estados financieros están expresados en U.S. dólares.

2. TRASLACION DE ESTADOS FINANCIEROS A DOLARES

Fue efectuada según NEC No. 17 y consistió en ajustar partidas no monetarias del balance general a marzo 31 del 2000 por corrección monetaria. Estos saldos convertidos después fueron por índice de brecha. Como consecuencia de estos ajustes se generó la cuenta resultado por exposición a la inflación con saldo acreedor de US$. 112,742.

3. CUENTAS POR COBRAR

	(Dólares)
Relacionada	9,694
Empleados y otros	1,839
Total	11,533

4. INVENTARIOS

	(Dólares)
Repuestos	32,762
Reactivos	8,742
Materiales y materia prima	5,290
Total	46,794

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Durante el año 1999, no existió movimiento anual importante en la cuenta de propiedades y equipos. El saldo fue el siguiente:

	(Dólares)
Terrenos y edificios e instalaciones	684,303
Maquinaria	575,370
Muebles y equipos de oficina	6,894
Subtotal	1,266,567
Depreciación acumulada	(158,333)
Total	1,108,234

6. OBLIGACIONES POR PAGAR

Constituyen principalmente obligaciones con GHB de Panamá e Italpharma Development.

7. CAPITAL SOCIAL

El capital social está representado con acciones ordinarias y nominativas que totalizan US$. 20,000 al 31 de diciembre del 2000 y con lo cual cumplen con Resolución No. 99.1.1.1.3.008 de septiembre 16 de 1999 emitida por la Superintendencia de Compañías, que establece el monto mínimo de capital de las Sociedades Anónimas en US$. 800.

8. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO, REEXPRESION MONETARIA Y RESERVA DE CAPITAL

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

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, de conformidad con lo establecido en Disposición Transitoria Quinta, del Decreto Ejecutivo No. 1628 publicado en el R.O. No. 350 del 30 de diciembre de 1999. De acuerdo con NEC No. 17 el saldo de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria fue transferido a la cuenta Reserva de Capital al 31 de marzo del 2000.

9. VENTAS NETAS

Las ventas que realiza la Compañía son servicios de maquila dirigidos al sector farmacéutico.

10. EVENTO SUBSECUENTE

Al 5 de marzo del 2001, se encuentra en discusión, la reforma tributaria que el Presidente de la República envió al Congreso Nacional. Con esta reforma se espera entre otros aspectos incrementar el IVA del 12% al 15%.