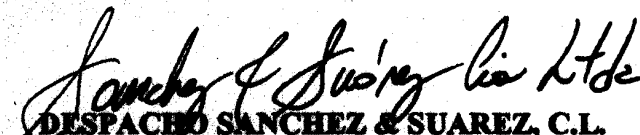


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

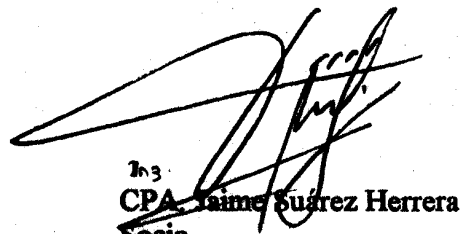
A la Junta General de Accionistas
GRUFARQUIMICAS S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GRUFARQUIMICAS S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de GRUFARQUIMICAS S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GRUFARQUIMICAS S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que GRUFARQUIMICAS S.A. continuará como negocio en marcha. Las expectativas de la Gerencia están mencionadas en la nota 14. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar como producto de dicha incertidumbre.
5. Como se explica en la nota 1, debido al cambio en la unidad monetaria, la Compañía a partir de marzo 31 del 2000 mantiene sus registros contables y prepara sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC No. 17.
6. Durante el año 2001, la política macroeconómica del Gobierno Ecuatoriano generó aumento en la tasa de crecimiento del País, incremento de las ventas en el sector empresarial, desaceleración de la inflación y reducción de los porcentajes de las tasas de interés. Tales indicadores representan avances importantes hacia la estabilidad económica del Ecuador, iniciada en el año 2000 con el proceso de dolarización. No obstante, la incertidumbre económica se mantiene por la disminución de las exportaciones, baja cotización del precio del petróleo, atrasos en el proceso de

privatización de las empresas de distribución eléctrica y dificultades en la ejecución del oleoducto de crudos pesados. El éxito del plan económico requerirá de importantes decisiones del Gobierno Ecuatoriano, mediante la consolidación de acuerdos con los organismos internacionales de crédito, control del gasto público e introducción de una reforma política y fiscal, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.


DESPACHO SANCHEZ & SUAREZ, C.L.
SC-RNAE-2 No. 373

Marzo 8 del 2002


Ing.
CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585
Ing. Felipe Sánchez

GRUFARQUIMICAS S.A.
 (Una subsidiaria de Tecnoquímicas S.A.)
 (Guayaquil-Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

		<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
			(Dólares)	
<u>ACTIVOS</u>				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo en caja y bancos			27,392	32,950
Cuentas y documentos por cobrar	3		2,209,623	1,208,191
Inventarios	4		1,453,155	565,599
Pagos anticipados			<u>12,242</u>	<u>1,419</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			<u>3,702,412</u>	<u>1,808,159</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Activos fijos, neto	5		41,820	71,322
Cargos diferidos y otros activos	6		<u>9,782</u>	<u>19,884</u>
TOTAL ACTIVOS			<u>3,754,014</u>	<u>1,899,365</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>				
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas y documentos por pagar	7		3,136,528	1,807,717
Gastos acumulados por pagar	8		<u>25,525</u>	<u>16,199</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			<u>3,162,053</u>	<u>1,823,916</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital social	9		2,350,973	1,717,734
Reserva de capital	10		0	632,076
Déficit acumulado			(1,759,012)	(2,274,361)
TOTAL PATRIMONIO			<u>591,961</u>	<u>75,449</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			<u>3,754,014</u>	<u>1,899,365</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUFARQUIMICAS S.A.
(Una subsidiaria de Tecnoquímicas S.A.)

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
	 (Dólares)						
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000	17,308	1,700,426	0	0	0	(1,707,755)	9,979
Utilidad neta	0	0	0	0	0	15,777	15,777
Transferencia	1,700,426	(1,700,426)	0	0	0	0	0
Efecto NEC No. 17 (nota 10)	0	0	0	663,031	(30,955)	(582,098)	49,978
Ajustes, activo fijo	0	0	0	0	0	(285)	(285)
Transferencia, requerida por la NEC No. 17	0	0	632,076	(663,031)	30,955	0	0
Saldos al 31 de diciembre del 2000	1,717,734	0	632,076	0	0	(2,274,361)	75,449
Pérdida del ejercicio	0	0	0	0	0	(116,467)	(116,467)
Reliquidación de participación de trabajadores en las utilidades (nota 12)						(260)	(260)
Capitalización de acreencias (nota 9 y 13)	633,239	0	0	0	0	0	633,239
Compensación de pérdidas (nota 14)	0	0	(632,076)	0	0	632,076	0
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>2,350,973</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,759,012)</u>	<u>591,961</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUFARQUIMICAS S.A.

(Una subsidiaria de Tecnoquímicas S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	5,368,225	3,912,336
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,325,455)	(4,189,434)
Pago de impuesto a la renta y de circulación de capitales	(39,747)	(87,345)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>3,023</u>	<u>(364,443)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo utilizado en adquisiciones de activos fijos	(8,581)	(4,521)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	(8,581)	(4,521)
Efectos sobre el efectivo de la variación de tasas de cambios	<u>0</u>	<u>10,000</u>
Disminución neta del efectivo	(5,558)	(358,964)
Efectivo al inicio del período	<u>32,950</u>	<u>391,914</u>
Efectivo al final del período	<u>27,392</u>	<u>32,950</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUFARQUIMICAS S.A.

(Una subsidiaria de Tecnoquímicas S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(116,467)	15,777
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones y amortizaciones	47,863	29,305
Resultado por exposición a la inflación - REI	0 (	3,697)
Provisión para cuentas incobrables	15,750	2,636
Ajuste activo fijo	0	40
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(1,017,182) (	383,722)
Inventarios	(887,556) (	173,148)
Pagos anticipados	(10,823) (	27,715)
Otros activos y cargos diferidos	322	1,780
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	1,961,790	171,509
Gastos acumulados por pagar	<u>9,326</u>	<u>2,792</u>
Total ajuste	<u>119,490</u>	(<u>380,220</u>)
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,023</u>	(<u>364,443</u>)

Ver notas a los estados financieros

GRUFARQUIMICAS S.A.

(Una subsidiaria de Tecnoquímicas S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

GRUFARQUIMICAS S.A. Es una compañía de propiedad en el 46% de Tecnoquímicas S.A. de Colombia y fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 2 de octubre de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de octubre de ese año. Su domicilio y actividad principal es realizada en la ciudad de Guayaquil, y consiste en la importación y comercialización de medicamentos y productos farmacéuticos para uso humano, veterinario y de consumo de las marcas McKesson y CureBand. La administración logística a nivel nacional de los productos farmacéuticos que comercializa la compañía es realizada por medio de una empresa distribuidora independiente ubicada en la ciudad de Quito. Grufarquímicas S.A. cuenta también con dos puntos de ventas en la ciudad de Cuenca y Quito. Los productos de la línea farmacéutica y veterinaria son provistos únicamente por su casa matriz. Una Compañía relacionada provee la línea de consumo.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables de acuerdo con NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, son aplicadas las políticas o prácticas contables establecidas o permitidas por la referida Superintendencia.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, en abril 13 del 2000 fue promulgada la NEC 17 con la cual los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados y convertidos de sucres a dólares de los E.U.A. (nota 2), moneda de curso legal adoptada en la República del Ecuador a partir del 10 de enero del 2000, en consecuencia los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 y siguientes son reportados en dólares de los E.U.A..

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a una evaluación de las mismas.

Inventarios.- Están registrados al costo el cual no excede al valor del mercado. El costo de los productos terminados es determinado por el método primero en entrar, primero en salir (PEPS), y los inventarios en tránsito están registrados al costo de la factura más otros gastos a incurrirse en la importación.

Los inventarios en mal estado y con problemas de obsolescencia se registran en resultados en el período en que ocurre la baja o pérdida del inventario.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Activos fijos.- Están contabilizados al costo de adquisición corregido monetariamente y por el efecto neto resultante en la aplicación de la NEC 17, para la conversión al 31 de marzo del 2000 de los saldos de sucres a dólares de los E.U.A., los cuales fueron convertidos a US\$ dólares a la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1 dólar. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos. Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Equipos de oficina	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos y programas de computación	20%
Vehículos	20%

Cargos diferidos.- La Compañía difiere los gastos de constitución para amortizarlos por el método de línea recta a la tasa anual del 20%.

Reserva de capital.- La constituye los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre de 1999, y el efecto del índice especial de corrección de brecha por la aplicación de la NEC No. 17 en marzo del 2000. De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICL017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiera, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Reconocimiento de ingreso.- La Compañía reconoce ingresos por venta de productos farmacéuticos para uso humano, veterinario y de consumo cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la compañía provisiona y paga a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional de la compañía.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, y para aquellas compañías que reinviertan la utilidad neta del ejercicio aplicarán la tasa del 15% de impuesto a la renta.

Transacciones en Moneda Extranjera.- Los activos, pasivos y transacciones en moneda extranjera fueron expresadas en sucres hasta el 10 de enero del 2000 a la tasa vigente en el mercado libre de cambio a esa fecha. La utilidad o pérdida en cambio originada por el ajuste contable de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera fue llevada a los resultados del periodo en el cual variaron las tasas de cambio.

2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A.

Fue realizada de acuerdo con NEC 17, y consistió en ajustar los saldos de las cuentas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para posteriormente aplicar a los estados financieros de esa fecha, una tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00.

Los procedimientos de ajuste y conversión fueron los siguientes:

- **Corrección monetaria:** Aplicada para reconocer la inflación, entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000 mediante el porcentaje de ajuste de inflación de 32.81%. Los efectos de la corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y las cuentas utilidades retenidas o déficit acumulado, fueron registrados en los resultados del período en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación - REI", el efecto de otras cuentas patrimoniales fue registrado en la cuenta de patrimonio "Reserva de Capital".
- **Indice especial de corrección de brecha:** Aplicado a las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio basándose en la variación porcentual, del índice de devaluación acumulada y el índice de inflación acumulada, desde el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen de la partida en caso de ser posterior, hasta el 31 de diciembre de 1999 cuyo efecto fue registrado en la cuenta patrimonial "Reserva de Capital" y el correspondiente ajuste por el índice de brecha entre las tasas de inflación y devaluación desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo del 2000 fue registrado en los resultados del período en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación - REI".

De acuerdo con Resolución No. 01.Q-ICI.001 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el R.O. No. 294 del 28 de marzo del 2001, fue emitido el reglamento para convertir de sucres a dólares de los E.U.A. los estados financieros al 31 de diciembre de 1999, únicamente para propósitos de presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo del año 2000. El procedimiento para la referida conversión fue el establecido en la NEC No. 17, por el cual los saldos al 31 de diciembre de 1999 son ajustados por brecha y aplicada una tasa de cambio de S/. 19.525,89 por US\$. 1.00, para obtener los saldos en dólares de los E.U.A. de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999.

Debido a que los estados financieros al 31 de diciembre del 2000, fueron presentados en fecha anterior a la citada Resolución de Superintendencia de Compañías, los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 fueron convertidos de sucres a dólares de los E.U.A. asignándole equivalentes en dólares de los E.U.A. a los referidos saldos iniciales en sucres a las tasas de cambio de S/. 20.050 para activos, S/. 21.000 para pasivos y S/. 25.000 para activos y pasivos no monetarios por US\$ 1.00, procedimiento utilizado para la presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo y ciertas notas revelatorias del año 2000.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2001 y 2000, es el siguiente:

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$ 18,703 en el 2001 y US\$ 2,953 en el 2000	2,060,810	1,115,459
Empleados ✓	21,915	39,185
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	66,312	30,549
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	4,201	0
Anticipos por liquidar	21,860	12,558
Reclamos al seguro	34,009	10,440
Otras	516	0
Total	<u>2,209,623</u>	<u>1,208,191</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables en el año terminado el 31 de diciembre del 2001 y 2000, es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	2,953	317
Provisión cargada a gasto	<u>15,750</u>	<u>2,636</u>
Saldo final del año	<u>18,703</u>	<u>2,953</u>

4. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2001 y 2000, es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
<u>Productos terminados - líneas:</u>		
Farmacéutica	1,136,618	357,987
Veterinaria	251,930	169,235
De consumo	64,533	38,377
Muestras médicas	74	0
Total	<u>1,453,155</u>	<u>565,599</u>

5. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de activos fijos y depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000, es como sigue:

5. **ACTIVOS FIJOS (Continuación)**

. . . MOVIMIENTO . . .			
	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos</u> <u>31/12/01</u>
	 (Dólares)		
Equipos de oficina	16,820	473	17,293
Equipos de computación	67,522	629	68,151
Muebles y enseres	16,720	1,939	18,659
Vehículos	1,596	4,173	5,769
Programas y licencias de computación	<u>20,690</u>	<u>1,367</u>	<u>22,057</u>
Subtotal	123,348	8,581	131,929
Depreciación	(<u>52,026</u>)	(<u>38,083</u>)	(<u>90,109</u>)
Total	<u>71,322</u>	(<u>29,502</u>)	<u>41,820</u>

. . . . MOVIMIENTO					
	<u>Saldos</u> <u>al 01/01/00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Aplicación</u> <u>NEC No. 17</u> <u>Ajustes (nota 10)</u>	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/00</u>	
	 (Dólares)				
Equipos de oficina	7,602	361	0	8,857	16,820
Equipos de computación	35,580	4,160	0	27,782	67,522
Muebles y enseres	7,681	0	0	9,039	16,720
Vehículos	900	0	0	696	1,596
Programas y licencias de computación	<u>10,292</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,398</u>	<u>20,690</u>
Subtotal	62,055	4,521	0	56,772	123,348
Depreciación	(<u>11,512</u>)	(<u>20,988</u>)	(<u>325</u>)	(<u>19,201</u>)	(<u>52,026</u>)
Total	<u>50,543</u>	(<u>16,467</u>)	(<u>325</u>)	<u>37,571</u>	<u>71,322</u>

de Deprec.

6. **CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**

Un detalle de los cargos diferidos y otros activos al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Gastos de constitución	48,905	48,905
Amortización acumulada	(<u>39,123</u>)	(<u>29,343</u>)
	9,782	19,562
Depósito en garantía	<u>0</u>	<u>322</u>
Total	<u>9,782</u>	<u>19,884</u>

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2001 y 2000, es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas (nota 13)	3,088,356	1,718,480
Proveedores	28,784	44,713
Comisiones por pagar	7,003	31,735
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)	0	3,984
Impuestos retención en la fuente por pagar	3,924	0
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	8,181	5,382
Otras	<u>280</u>	<u>3,423</u>
Total	<u>3.136.528</u>	<u>1.807.717</u>

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2001 y 2000, es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Beneficios sociales:		
Décimo tercer y cuarto sueldo	4,970	3,476
Vacaciones	9,474	5,378
Fondo de reserva	11,081	4,840
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 12)	<u>0</u>	<u>2,505</u>
Total	<u>25.525</u>	<u>16.199</u>

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente manera:

	<u>% Participación</u>		<u>Numero de acciones ordinarias y nominativas</u>		<u>Monto (Dólares)</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Tecnoquímicas S.A.	46	46	26,782,604	19,568,424	1,071,304	782,737
Laboratorio del Valle S.A.	44	44	25,874,608	18,905,809	1,034,984	756,232
Urbimuebles Ltda..	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>6.117.118</u>	<u>4.469.113</u>	<u>244.685</u>	<u>178.765</u>
Total	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>58.774.330</u>	<u>42.943.346</u>	<u>2.350.973</u>	<u>1.717.734</u>

9. CAPITAL SOCIAL (Continuación)

Con la protocolización de Acta de Junta General de Accionistas de diciembre 3 del 2001, el capital social de la compañía se incrementó en US\$. 633,239 mediante la capitalización de pasivos por compra de inventarios al accionista Tecnoquímicas S.A.. En diciembre 21 del 2001 el accionista Tecnoquímicas S.A. vendió 8,616,804 acciones a Laboratorio del Valle S.A. y Urbimuebles Ltda..

10. EFFECTOS CONTABLES DE LA NEC No. 17

El efecto en los estados financieros al 31 de marzo del 2000 por la aplicación de la NEC No. 17 fue el siguiente:

	<u>Resultado por exposición a la Inflación</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Total</u>
	. . . (Dólares) . . .			
Activos fijos, neto (nota 5)	7,129	0	30,442	37,571
Cargos diferidos y otros activos, neto	2,538	0	13,566	16,104
Patrimonio, neto	(5,970)	663,031	(74,963)	582,098
Total	<u>3,697</u>	<u>663,031</u>	<u>(30,955)</u>	<u>635,773</u>

De acuerdo con requerimientos de la NEC No. 17, los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria deben ser transferidos a la cuenta de patrimonio Reserva de Capital.

11. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Un detalle de las ventas y costo de ventas al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

	<u>VENTAS</u>		<u>COSTO DE VENTA</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Líneas</u>				
Farmacéutica	5,681,585	3,835,099	4,221,527	2,568,462
Veterinaria	447,695	297,119	399,674	251,780
Consumo	<u>142,995</u>	<u>107,859</u>	<u>110,638</u>	<u>67,613</u>
Total	<u>6,272,275</u>	<u>4,240,077</u>	<u>4,731,839</u>	<u>2,887,855</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000, se determina como sigue:

12. **IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades.	(116,467)	22,266
Menos:		
Amortización de pérdidas	<u>0</u>	(5,566)
	(116,467)	16,700
15% Participación de trabajadores en las utilidades	<u>0</u>	(2,505)
	(116,467)	14,195
Más:		
Gastos no deducibles	<u>22,514</u>	<u>1,740</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	(93,953)	15,935
25% Impuesto a la renta	<u>0</u>	<u>3,984</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso (por pagar) en el año terminado el 31 de diciembre del 2001 es el siguiente:

	<u>2001</u>
	(Dólares)
Saldo por cobrar (por pagar) al inicio del año	30,549
Impuesto a la renta causado, año 2000	(3,984)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>39,747</u>
Saldo por cobrar (por pagar) al final del año	<u>66,312</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

En abril del año 2001 la compañía procedió a reliquidar el gasto del 15% de participación de trabajadores en las utilidades (P.T.U.) proveniente de la utilidad del año 2000 debido a cambios en la resolución de la base tributaria de las cuentas "Resultados por Exposición la Inflación - REI" y el "Impuesto a la Circulación de Capitales - ICC", cuyo efecto en las utilidades retenidas del 2001 es como sigue:

	(Dólares)
ICC, considerado en conciliación tributaria, previamente reportada	56,796
Aumento (disminución) por:	
Efecto en la deducibilidad del ICC para el gasto del 15% de P.T.U.	(260)
Crédito a utilidades retenidas	(260)

Las declaraciones de impuesto a la renta presentados por la Compañía por los ejercicios de 1997 al 2001 están abiertas a la revisión de las autoridades fiscales.

13. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con accionistas y compañías relacionadas en los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000 son como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
<u>Compras de productos terminados</u>		
Tecnoquímicas S.A. (línea farmacéutica y veterinaria)	5,565,713	3,116,219
Adhesivos Internacionales S.A. – Adhinter (línea de consumo)	<u>142,150</u>	<u>89,095</u>
Total compras	<u>5,707,863</u>	<u>3,205,314</u>
Capitalización de pasivos (nota 14)	<u>633,239</u>	<u>1,700,426</u>

Como se menciona en la nota 1, la Compañía compra los productos terminados que comercializa a casa matriz y a una compañía relacionada. Los saldos de cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 7) se originan en las transacciones antes mencionadas. Estos saldos no generan interés y se cancelan de acuerdo a la disponibilidad de efectivo de la Compañía.

14. OPERACIONES

Los resultados de la Compañía han sido afectados por las condiciones adversas del País y por el sistema gubernamental de control de precios, lo cual no ha permitido generar suficientes ingresos para operar sobre una base rentable. Durante el año 2001 y 2000 la Compañía ha realizado gestiones con la casa matriz con el propósito de buscar alternativas viables para eliminar el riesgo de liquidación legal. Como resultados de estas gestiones la casa matriz acordó al 31 de diciembre del 2001 y 2000, capitalizar pasivos por US\$. 633,239 y US\$. 1,700,426 respectivamente y acogiendo a disposiciones legales vigentes, mediante Acta de Junta General de Accionistas de diciembre 17 del 2001 se resolvió compensar pérdidas acumuladas con el saldo de reserva de capital por US\$ 632,076; sin embargo el causal de disolución legal se mantiene considerando la estructura actual de capital e indicadores financieros negativos.

A la fecha de este informe la administración considera que la casa matriz continuará apoyando financieramente a la Compañía. Adicionalmente las expectativas del año 2002 incluyen una mayor estabilización de la economía ecuatoriana con lo cual la administración espera mejores resultados.

15. FIJACION DE PRECIOS

El 4 de mayo de 1992 mediante Ley No. 152 se creó el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano integrado por los Ministros de Salud Pública de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca y un representante del Honorable Congreso Nacional. El 3 de febrero de 1998 mediante Decreto 1076 publicado en el Registro Oficial 253 de febrero 9 de 1998, el gobierno nacional emitió Normas

15. FIJACIÓN DE PRECIOS (Continuación)

Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de los Medicamentos de Uso Humano, correspondiéndole al Organismo antes mencionado, fijar, revisar, reajustar y controlar los precios de comercialización de los productos farmacéuticos. De acuerdo a estas disposiciones los precios de los medicamentos de consumo humano se encuentran regulados.

16. RESTRICCIÓN DE UTILIDADES

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2001, está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en el año 2000, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas. El monto mínimo requerido para apropiación es de aproximadamente US\$. 1,578.

17. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2001 y 2000, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.
