



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:
PHARMABRAND S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de PHARMABRAND S.A., al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio y de flujo de efectivo que les son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría - NEA. 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PHARMABRAND S.A., al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el resultado de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

Como se explica en Nota 1, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un progresivo deterioro, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, cuya aplicación ha posibilitado una marcada recuperación de la actividad económica en el año 2001, caracterizada particularmente por la reducción en la tasa de inflación. La consolidación del proceso de recuperación dependerá, entre otros factores que el Ecuador obtenga nuevas inversiones y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema financiero, de la canalización de recursos hacia el sector productivo y particularmente del mejoramiento de los índices de productividad y competitividad del sector real de la economía.

Febrero 8 del 2002


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal



PHARMABRAND S.A.

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTAS	2001	2000
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		23.433	811
Cuentas por Cobrar, neto	3	165.276	13.389
Inventarios	4	1.353.171	10.515
Gastos Pagados por Anticipado	5	156.048	0
Total		1.697.928	24.715
Activo Fijo, neto	6	5.959	-
Otros activos, neto	7	102.541	19.822
TOTAL		1.806.428	44.537
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	8	1.264.739	-
Compañías relacionadas	9	481.680	28.839
Otros Pasivos Corrientes		33.866	52.801
Total		1.780.285	81.640
PASIVO A LARGO PLAZO			
Cuentas por pagar accionistas		9.457	-
TOTAL		1.789.742	81.640
PATRIMONIO	10	16.686	-37.103
(Ver estado adjunto)			
TOTAL		1.806.428	44.537

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



PHARMABRAND S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas 2	2001	2000
Ventas		236.813	66
Costo de ventas		<u>-157.372</u>	<u>-13</u>
Margen Bruto		79.441	53
Gastos Operativos			
Administración		-31.764	-33.839
Ventas		-125.135	-
Pérdida en operación		<u>-77.458</u>	<u>-33.786</u>
Otros Ingresos (egresos), neto		-19.503	-2.822
Pérdida neta		<u><u>-96.961</u></u>	<u><u>-36.608</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

PHARMABRAND S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA DE CAPITAL	DÉFICIT ACUMULADO	TOTAL
Diciembre 31, 1999	50	0	0	-462	-412
Efectos de dolarización:					
Capital			66		66
Reserva revalorización del patrimonio			-19		-19
Pérdidas acumuladas				-130	-130
Pérdida neta				-36.608	-36.608
Diciembre 31, 2000	50		47	-37.200	-37.103
Aportes		150.750			150.750
Pérdida neta				-96.961	-96.961
Diciembre 31, 2001	50	150.750	47	-134.161	16.686

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros





PHARMABRAND S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2001	2000
Pérdida neta	-96.961	-36.608
Más Gastos que no representaron desembolsos de efectivo		
-Depreciaciones	502	-
-Amortizaciones	11.845	-
-Provisiones	1.408	-
-Resultado exposición a la inflación	-	-4.423
	<u>-83.206</u>	<u>-41.031</u>
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar, neto	-153.295	-10.113
Inventarios	-1.342.656	13
Gastos prepagados	-156.048	
Otros activos	-94.564	
Proveedores	1.264.739	50.763
Compañías relacionadas	452.841	
Otros pasivos corrientes	-18.935	-84
	<u>-47.918</u>	<u>40.579</u>
Fondos netos provistos de las operaciones	-131.124	-452
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Activo fijo	-6.461	-
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Cuentas por pagar largo plazo	9.457	-
Aporte futuras capitalizaciones	150.750	-
Fondos provistos por flujo de financiamiento	<u>160.207</u>	<u>-</u>
Incremento (disminución) neta de fondos	22.622	-452
Flujo de efectivo al inicio	811	1.263
Flujo de efectivo al cierre	<u>23.433</u>	<u>811</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



PHARMABRAND S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

NOTA 1.- OPERACIONES

La compañía fue constituida en el Ecuador el 27 de octubre de 1997, mediante escritura pública realizada en la Notaría Primera del Dr. Jorge Machado Cevallos del Cantón Quito bajo la denominación de PHARMABRAND S.A., e inscrita en el registro mercantil el 8 de julio del 2000, bajo el número 3274, tomo 128.

El objetivo principal de la compañía es dedicarse a la importación, exportación y comercialización, representación y distribución de productos químicos, productos farmacéuticos de uso humano, animal, y su manufactura de todo tipo de automotores, vehículos, maquinarias, camiones, buses, etc; de lubricantes básicos y derivados del petróleo; de todo tipo de tecnología de equipos, alimentos concentrados semi y/o totalmente elaborados, materias primas, papelería e implementos de oficina, juguetes, implementos deportivos, etc; construcción de carreteras y vías de comunicación; compra, venta de inmuebles y bienes de capital; diseño y construcción de toda clase de bienes inmuebles, urbanizaciones, complejos turísticos y hoteleros; cultivo, propagación, siembra y explotación de productos agrícolas, ganaderos, forestales y relacionados con la floricultura y a la crianza y alimentación de todo tipo de ganado y semovientes.

La compañía a partir del segundo semestre del año 2001, inició sus operaciones vinculadas a su objeto social; el monto de las ventas de este período, no le permitieron absorber sus gastos operacionales de todo el año, lo que se refleja en las pérdidas del ejercicio 2001. La administración de la Compañía nos ha informado que el presupuesto de ventas del ejercicio 2002, permitirá absorber íntegramente los gastos operacionales de este año así como la amortización de sus diferidos, estimando inclusive utilidades.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un progresivo deterioro, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual se estableció el canje de los sures en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, cuya aplicación ha posibilitado una marcada recuperación de la actividad económica en el año 2001, caracterizada particularmente por la reducción en la tasa de inflación. La consolidación del proceso de recuperación dependerá, entre otros factores que el Ecuador obtenga nuevas inversiones y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema



financiero, de la canalización de recursos hacia el sector productivo y particularmente del mejoramiento de los índices de productividad y competitividad del sector real de la economía.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta en los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000, mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17. La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

b) Inventarios

Los inventarios de materias primas, productos en procesos y productos terminados, se encuentran valorados a costos estimados que no difieren significativamente del costo real.

c) Activos fijos

Se muestra al costo de adquisición menos su depreciación acumulada.

El valor de los activos y su 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 los resultados 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 de los activos, durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Otros Activos.-

El valor de otros activos que corresponden fundamentalmente a costos de investigación y desarrollo de nuevos productos, fueron registrados al valor del costo incurrido, y se amortizan siguiendo el método de la línea recta, a razón del 20% anual.

e) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado



NOTA 3.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar corresponden a:

	2001	2000
Clientes	140.796	
Compañías relacionadas	13.358	13.311
Otras	12.530	78
	<u>166.684</u>	<u>13.389</u>
Provisión Cuentas incobrables	(1.408)	0
Total	<u>165.276</u>	<u>13.389</u>

NOTA 4.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre su composición es la siguiente:

	2001	2000
Materia Prima	1,005,117	0
Productos en Proceso	126.489	
Producto Terminado	221,565	10.515
Total	<u>1.353.171</u>	<u>10.515</u>

NOTA 5.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre su composición es la siguiente:

	2001	2000
Publicidad Pagada por anticipado (1)	117.432	0
Otros	38.616	0
Total	<u>156.048</u>	<u>0</u>

(1) Los gastos de publicidad pagados durante el año 2001, la Compañía resolvió diferirlos para ser amortizados durante doce meses, a partir del inicio del periodo de ventas, en razón de que estos gastos están vinculados con las ventas de productos.



NOTA 6.- ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre la composición del rubro es la siguiente:

	2001
Muebles y Enseres	6.193
Equipos de oficina	268
Total	<u>6.461</u>
Depreciación Acumulada	<u>(502)</u>
Total	<u>5.959</u>

A continuación el movimiento anual de activos fijos, que fueron depreciados a una tasa del 10% anual:

Saldo al inicio	0
Adiciones netas	6.461
Depreciación aplicada a resultados	<u>(502)</u>
Saldo al cierre	<u>5.959</u>

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre están conformados por:

	2001	2000
Diferencial Cambiario y Gastos de Constitución	19.822	19.822
Costos de investigación y Desarrollo	94.564	0
Total	<u>114.386</u>	<u>19.822</u>
Amortización Acumulada	<u>(11.845)</u>	0
Total	<u>102.541</u>	<u>19.822</u>

NOTA 8.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2001, se conforma por:



	2001
Project Corp S.A.	1.126.246
Otros menores	<u>138.493</u>
Total	<u>1.264.739</u>

NOTA 9.- COMPAÑIAS RELACIONADAS

El saldo de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2001, corresponde básicamente a una obligación con FARMACID S.A., originada en préstamos para capital de trabajo, la misma que no devenga intereses y no se ha establecido fecha de vencimiento.

NOTA10.- APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de diciembre del 2001, corresponde a aportes para futuras capitalizaciones originado en compensación de una acreencia del accionista UNICORN LTDA., decisión que fue aprobada por la Junta General de Accionistas del 27 de diciembre del 2001.

NOTA 11.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, febrero 8 del 2002, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.