



**GRUPO INTEGRAL DE ASESORIA FISCAL  
Y ADMINISTRATIVA, S.C.**

**JOSE FRANCISCO CAMPOS RUIZ**

**Certified Public Accountant**

**IPCA PHARMACEUTICALS LIMITED S.A. DE C.V.**

**FINANCIAL STATEMENTS**

**MARCH 31, 2018**



**GRUPO INTEGRAL DE ASESORIA FISCAL  
Y ADMINISTRATIVA, S.C.**

To the shareholders of **IPCA PHARMACEUTICALS LIMITED, SA de CV**

I have conducted a limited review of financial statements of the Company **IPCA PHARMACEUTICALS LIMITED SA DE CV.** to March 31 2018. These financial statements are the responsibility of company management.

I have completed my review in accordance with the rules on the limited review of financial statements issued by the Mexican Institute of Public Accountants, AC. A review of the limited financial information consists principally in applying analytical reviewing procedures to different elements of financial statements, interviews with company officials who have responsibility for financial and accounting matters, reading the minutes of assembly and Advisory Board, and to understand the system established in the preparation of financial statements: it is substantially less than an audit conducted in accordance with auditing standards generally accepted in Mexico, whose purpose is to express an opinion regarding the financial statements taken as a whole.

Based on my review, I was not aware of any significant changes that should be made to the accompanying financial statements, in order to be presented in accordance with the financial reporting standards accepted in Mexico.

  
**José Francisco Campos Ruiz, CPA**  
**México City**

**Date: May 11, 2018**



**GRUPO INTEGRAL DE ASESORIA FISCAL  
Y ADMINISTRATIVA, S.C.**

A los señores accionistas de **IPCA PHARMACEUTICALS LIMITED S.A. DE C.V.**

He llevado a cabo una revisión limitada de los estados financieros de la Compañía **IPCA PHARMACEUTICALS LIMITED S.A. DE CV.** al 31 de marzo del 2018. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía.

He concluido mi revisión de acuerdo con la normas sobre la revisión limitada de estados financieros emitida por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, AC. Una revisión de la información financiera limitada, consiste principalmente en la aplicación de procedimiento de revisión analítica a diferentes elementos de los estados financieros, en entrevistas con funcionarios de la compañía que tienen responsabilidad sobre asuntos financieros y contables, en la lectura de actas de asamblea y juntas de consejo, y en comprender el sistema establecido en la preparación de los estados financieros: por lo que sustancialmente es menor a una auditoria conducida de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas en México, cuyo objetivo es expresar una opinión en relación con los estados financieros tomados en su conjunto.

Basado en mi revisión no tuve conocimiento de modificaciones significativas que deban hacerse a los estados financieros, que se acompañan, a fin de que estén presentados de conformidad con las normas de información financiera aceptadas en México.

**C.P.C. José Francisco Campos Ruiz.**  
**Ciudad de México**  
**11 de mayo 2018.**

IPCA PHARMACEUTICALS LIMITED, S.A DE C.V

BALANCE SHEET

PERIODO: 01-04-17 AT 31-03-18

MEXICAN PESOS (PESOS MEXICANOS)

	AS AT 31st March 2018	AS AT 31st March 2017
<b>ASSETS (ACTIVO CIRCULANTE)</b>		
1110. CASH	8,760.56	9,660.56
1120. BANKS (BANCOS)	67,448.36	86,531.94
1170. TAX TO RETRIEVE (IMPUESTOS A FAVOR)	289,944.88	263,246.68
1180. OTHER COLLECTABLE ACCOUNTS (OTROS ACT CIRCULANTES)	99,604.00	99,604.00
1191. ADDED VALUE TAX PENDING TO CREDIT (IVA PENDIENTE DE ACREDITAR)	49,592.04	37,108.57
1200. ADVANCE TAXES (IMPUESTOS ANTICIPADOS)	28.59	28.59
<b>TOTAL ASSETS (TOTAL ACTIVO CIRCULANTE)</b>	<b>515,378.43</b>	<b>496,180.34</b>
<b>FIX ASSETS (ACTIVO FIJO)</b>		
1240. COMPUTER EQUIPMENT (EQUIPO DE COMPUTO)	13,428.69	13,428.69
1270. DEPRECIATION OF COMPUTER EQUIPMENT (DEPRECIACION DE EQUIPO DE COMPUTO)	-13,427.69	-13,427.69
<b>TOTAL FIX ASSETS (TOTAL ACTIVO FIJO)</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>
<b>TOTAL ASSETS (TOTAL ACTIVO)</b>	<b>515,379.43</b>	<b>496,181.34</b>
<b>CURRENT LIABILITIES (PASIVO CIRCULANTE)</b>		
2110. SUPPLIER (PROVEEDORES)	290,026.55	236,246.55
2120. SUNDRY CREDITORS (ACREEDORES)	0.00	6,608.45
2122. OTHER LIABILITIES	323,655.13	115,224.83
2140. TAXES PAYABLE (IMPUESTOS POR PAGAR)	17,343.00	3,251.75
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES (TOTAL PASIVO CIRCULANTE)</b>	<b>631,024.68</b>	<b>361,331.58</b>
<b>CAPITAL (CAPITAL CONTABLE)</b>		
3100. SOCIAL CAPITAL (CAPITAL SOCIAL)	2,566,107.00	2,566,107.00
3200. FUTURE INCREASES TO CAPITAL ( APORT. PARA FUT. AUMENT. DE CAP)	596,784.72	596,784.72
3500. RESULT THE EXERCISES PREVIOUS (RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES)	-3,028,041.96	-2,925,982.90
3600. LOSS FOR YEAR (PERDIDA DEL EJERCICIO)	-250,495.01	-102,059.06
<b>TOTAL CAPITAL (TOTAL DE CAPITAL)</b>	<b>-115,645.25</b>	<b>134,849.76</b>
<b>TOTAL LIABILITIES PLUS CAPITAL</b>	<b>515,379.43</b>	<b>496,181.34</b>

**IPCA PHARAMECUTICALS LIMITED S.A DE C.V**  
**PROFIT AND LOSS**  
**PERIODO: 01-04-17 AT 31-03-18**  
**MEXICAN PESOS (PESOS MEXICANOS)**

	AS AT 31st March 2018	AS AT 31st March 2017
<b>INCOME</b>		
4300 DISCOUNTS DEBTS	0.00	0.00
4400 CANCELATION OF DEBTS	0.00	0.00
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL OPERATING EXPENSES (TOTAL DE GASTOS DE OPERACION)</b>		
EXPENSES (GASTOS)		
6500. GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES (GASTOS GENERALES)	245,273.85	99,405.60
6600. Social Security (Seguro Social)		
<b>OPERATION LOSS (PERDIDA DE OPERACION)</b>	<b>245,273.85</b>	<b>99,405.60</b>
FINANCIAL EXPENSES (GASTOS FINANCIEROS)		
7500. FINANCIAL EXPENSES (GASTOS FINANCIEROS)	5,221.91	2,653.46
7600. OTHER EXPENSES (OTROS GASTOS)	0.25	0.00
<b>TOTAL FINANCIAL EXPENSES</b>	<b>5,222.16</b>	<b>2,653.46</b>
FINANCIAL PRODUCTS (PRODUCTOS FINANCIEROS)		
7200. OTHER PRODUCTS (OTROS PRODUCTOS)	1.00	0.00
<b>NET LOSS (PERDIDA NETA)</b>	<b>-250,495.01</b>	<b>-102,059.06</b>

**IPCA PHARMACEUTICALS LIMITED, S.A DE C.V**  
**CASH FLOW / ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**PERIODO: 01-04-17 AT 31-03-18**  
**MEXICAN PESOS (PESOS MEXICANOS)**

	AS AT 31st March 2018	AS AT 31st March 2017
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Pérdida antes de impuestos	-250,495.01	- 102,059.06
Tax increase to be recovered (Aumento impuestos por recuperar)	39,181.67	3,903.72
Decrease in other assets (Disminución otros activos)	0.00	12,425.73
Increase taxes payable (Aumento impuestos por pagar)	14,091.25	3,251.75
Increase in accounts payable (Aumento en cuentas por pagar)	<u>255,601.85</u>	<u>177,716.33</u>
	230,511.43	164,638.63
 Net cash flows from operating activities (Flujos netos de efectivo de actividades de operación)	 <u>- 19,983.58</u>	 <u>62,579.57</u>
 Net increase in cash and temporary investments (Aumento neto de efectivo e inversiones temporales)	 - 19,983.58	 62,579.57
 Cash and cash equivalents at the beginning of the year (Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año)	 96,192.50	 33,612.93
 <b>Cash and cash equivalents at the end of the year (Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año)</b>	 <u><u>76,208.92</u></u>	 <u><u>96,192.50</u></u>