

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Víctor Manuel Rendón 1006
Edificio Huancavilca 5to. piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 314-332

Telecopier: (593.4) 314-312
Telex: 2313 HANHOL ED

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.**, al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, los estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.**, al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.



Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de ECUADOR OVERSEAS AGENCIAS C.A., al 31 de Diciembre de 1993, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo 25, 1994
Guayaquil - Ecuador

Hansen Holm & Co.
Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Jorge Morales Torres (Socio)
CPA No. 20.498

ECUADOR OVERSEAS C.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
	1993	1992		1993	1992
ACTIVOS CORRIENTES:			PASIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	16,182	28,141	Préstamos y sobregiros bancarios	372,900	442,298
Documentos y cuentas por cobrar:			Documentos y cuentas por pagar:		
Clientes-neto de provisión para cuentas de dudosa cobranza (Nota 4)	397,180	997,939	Documentos por pagar	204,600	
Mercaderías en préstamo	91,436	90,491	Proveedores del exterior	741,535	709,559
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	870,941	50,004	Proveedores nacionales	521	
Inventarios (Nota 6)	2,053,155	1,734,984	Anticipos de clientes	98,049	415,067
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	245,748	260,903	Otras cuentas por pagar (Nota 9)	257,152	355,968
Total activos corrientes	<u>3,474,642</u>	<u>3,162,462</u>	Gastos acumulados:		
			Participación de trabajadores	18,276	35,878
			Impuesto a la renta	5,525	
			Beneficios sociales	33,911	26,099
			Intereses por pagar	24,962	23,287
			Total pasivos corrientes	<u>1,757,431</u>	<u>2,008,156</u>
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 8)	<u>551,042</u>	<u>499,058</u>	PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL (Nota 10)	<u>77,932</u>	<u>78,737</u>
REEXPRESION MONETARIA DIFERIDA (Nota 12)		<u>94,355</u>	PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	<u>687,752</u>	<u>366,569</u>
			PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
			Capital social 49.200 y 36.000 acciones ordinarias y nominativas de S/. 10.000 cada una.	492,000	492,000
			Reserva legal (Nota 11)	29,126	8,824
			Reserva facultativa	78,259	43,717
			Reserva por revalorización del patrimonio	916,309	565,720
			Reexpresión monetaria	(186,601)	
			Utilidades retenidas	173,476	192,152
			Total patrimonio de los accionistas	<u>1,502,569</u>	<u>1,302,413</u>
TOTAL	<u><u>4,025,684</u></u>	<u><u>3,755,875</u></u>	TOTAL	<u><u>4,025,684</u></u>	<u><u>3,755,875</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	1993	1992
INGRESOS:		
Ventas netas	2,333,629	4,422,359
Otros ingresos	<u>829,977</u>	<u>86,359</u>
Total	<u>3,163,606</u>	<u>4,508,718</u>
 COSTOS Y GASTOS:		
Costos de ventas	1,356,188	2,804,794
Gastos de ventas	739,920	653,579
Gastos de administración	568,419	413,432
Gastos financieros	194,650	111,399
Otros gastos	<u>182,922</u>	<u>286,660</u>
Total	<u>3,042,099</u>	<u>4,269,864</u>
 UTILIDADES ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		
	<u>121,507</u>	<u>238,854</u>
 MENOS:		
Participación a trabajadores	18,226	35,828
Impuesto a la renta	<u>25,820</u>	<u>44,823</u>
Total	<u>44,046</u>	<u>80,651</u>
 UTILIDAD DEL EJERCICIO		
	<u><u>77,461</u></u>	<u><u>158,203</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros

ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	Capital social	Capital en trámite	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Corrección monetaria	Utilidades retenidas	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 1991	360,000	132,000	1,683	1,037	152,285		53,557	700,562
Transferencia por aumento de capital	132,000	(132,000)						
Transferencia a reserva legal			7,141				(7,141)	
Transferencia a reserva facultativa				46,416			(46,416)	
Pago acta de fiscalización				(1,284)			(273)	(1,557)
Diferencia impuesto a la renta y retención				(2,452)			34,222	31,770
Corrección monetaria 1992 (Nota 12)					413,435			413,435
Utilidad del ejercicio							158,203	158,203
Saldos al 31 de Diciembre de 1992	492,000		8,824	43,717	565,720		192,152	1,302,413
Transferencia a reservas			20,302	137,900			(158,202)	
Diferencia de facturas 1992				(99,432)				(99,432)
Diferencia de retenciones y empleados 1990				(3,926)				(3,926)
Corrección monetaria 1993 (Nota 12)					350,589	(186,601)	62,065	226,053
Utilidad del ejercicio							77,461	77,461
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	492,000		29,126	78,259	916,309	(186,601)	173,476	1,502,569

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	1993	1992
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	3,064,137	3,636,476
Efectivo pagado a proveedores y otros	(3,259,228)	(3,820,396)
Intereses pagados	(23,287)	(15,638)
Impuesto a la renta		(64,037)
Otros	(9,066)	(179,110)
	<u>(227,444)</u>	<u>(442,705)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedad y equipo	(76,262)	(408,539)
Venta de propiedad y equipo		18,945
	<u>(76,262)</u>	<u>(389,594)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos y sobregiros bancarios - neto	(69,398)	395,298
Préstamos de accionistas	321,183	366,569
	<u>251,785</u>	<u>761,867</u>
Disminución neta en efectivo	(51,921)	(70,432)
Diferencia en cambio	39,962	86,359
Efectivo al comienzo del año	28,141	12,214
	<u>16,182</u>	<u>28,141</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	16,182	28,141

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros

ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO
DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	1993	1992
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>77,461</u>	<u>158,203</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ajuste de activos fijos	24,654	18,945
Depreciación	54,075	41,500
Provisión cuentas de dudosa recuperación	12,627	5,694
Provisión para jubilación patronal		50,126
Beneficios sociales	33,911	25,294
Provisión participación trabajadores	18,226	35,878
Provisión impuesto a la renta	25,820	1,362
Provisión gastos de mantenimiento		24,516
Provisión de intereses	24,962	23,287
Ajuste al costo y ventas netas	<u>(99,432)</u>	
Total	<u>94,843</u>	<u>226,602</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	(33,750)	(785,883)
Inventarios	(52,214)	(563,425)
Gastos anticipados y otros activos	(9,066)	(175,424)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>(264,756)</u>	<u>783,581</u>
Total	<u>(359,786)</u>	<u>(741,151)</u>
DIFERENCIAL CAMBIARIO	<u>(39,962)</u>	<u>(86,359)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(227,444)</u>	<u>(442,705)</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

**ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador en Marzo de 1947, su objetivo principal es la comercialización de equipos, insumos e instrumentos médicos.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 11.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, en base a acumulación, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a. Inventarios

Los inventarios se presentan considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se explica en Nota 11. El costo ajustado por efecto inflacionario, no supera el respectivo valor del mercado.

Las importaciones en tránsito se encuentran valorizadas mediante la identificación específica de cada partida, incluyendo costo según factura más gastos de importación.

b. Activos fijos

Los activos fijos están presentados considerando los efectos del ajustes por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 11.

c. Depreciación

La depreciación de estos activos es calculada sobre valores originales, más la revalorización y el ajuste por corrección monetaria; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y veinte años:

d. Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de activos fijos.

e. Base para la conversión de moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de 2,046, por US\$ 1,00 (1,872 en 1992).

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del ejercicio en que se producen.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue 2,146 por US\$ 1,00 (1,869 en 1992).

f. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa.

g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

h. Jubilación patronal

La jubilación patronal es registrada con cargo a resultados del ejercicio en base al incremento determinado por el estudio actuarial.

3. PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSA COBRANZA

El movimiento de esta cuenta durante 1993 y 1992, es el siguiente:

	1993	1992
Saldo inicial	11,861	6,167
Más - Provisión del año	12,627	5,694
Saldo final	<u>24,488</u>	<u>11,861</u>

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre 1993 y 1992, incluye lo siguiente:

	1993	1992
Documentos por cobrar	3,018	
Préstamos y anticipos a empleados	2,002	11,955
Reclamos al seguro		5,239
Deudores del exterior	649,379	16,661
Otros deudores	15,431	13,387
Depósitos en garantía		211
Otras	1,111	2,551
Total	<u>670,941</u>	<u>50,004</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, son como sigue:

	1993	1992
Consumible	761,196	564,837
Electromedicina	1,262,774	1,055,230
Inventario en tránsito	29,185	114,917
Total	<u>2,053,155</u>	<u>1,734,984</u>

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, incluye lo siguiente:

	1993	1992
10% IVA	245,748	226,175
Jefatura de recaudaciones		3,926
Anticipos para viajes		1,000
Impuesto a la renta - compañía		1,362
Otros		28,440
Total	----- 245,748 =====	----- 260,903 =====

7. ACTIVOS FIJOS

Estos activos al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, se resumen como sigue:

	1993					
	Saldos al 31 - 12 - 92	Adiciones	Ajustes	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 93	Depreciación %
COSTO						
DEPRECIABLE						
Terrenos	338,147				338,147	
Equipos	39,810	72,038	(21,811)		90,037	20
Muebles y enseres	7,084	4,224	(2,843)		8,465	10
Vehículos	61,205				61,205	20
Total	446,246	76,262	(24,654)		497,854	
REVALORIZACION						
Equipos	31,959			26,061	58,020	20
Muebles y enseres	55,237			20,241	75,478	10
Vehículos	87,621			35,395	123,016	20
Total	174,817			81,697	256,514	
Depreciación acumulada	(122,005)	(54,075)		(27,246)	(203,326)	
TOTAL ACTIVOS FIJOS - Neto	499,058	22,187	(24,654)	54,451	551,042	

1992

	Saldos al 31 - 12 - 91	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transferencias	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 92	Depreciación %
COSTO							
DEPRECIABLE							
Terrenos		338,147				338,147	
Equipos	13,899	26,634	(723)			39,810	20
Muebles y enseres	17,155		(3,780)	(6,291)		7,084	10
Vehículos	17,447	43,758				61,205	20
Total	48,501	408,539	(4,503)	(6,291)		446,246	
REVALORIZACION							
Equipos	13,017		(108)		19,050	31,959	20
Muebles y enseres	61,095		(31,215)	1,059	24,298	55,237	10
Vehículos	43,814				43,807	87,621	20
Total	117,926		(31,323)	1,059	87,155	174,817	
Depreciación acumulada	(71,230)	(41,500)	16,881	5,232	(31,388)	(122,005)	
TOTAL ACTIVOS FIJOS - Neto	95,197	367,039	(18,945)		55,767	499,058	

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, se desglosan como sigue:

	1993	1992
Retenciones a empleados	3,014	
Préstamos de mercadería	7,321	5,628
Accionistas		107,998
Otros	246,817	242,342
	-----	-----
Total	257,152	355,968
	=====	=====

9. JUBILACION PATRONAL

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de fondo de reserva y por pensiones de jubilación.

En adición, de acuerdo con lo que establece el Código del Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinte o veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido.

10. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

11. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales, a partir de 1991 se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: inventarios, activos fijos y patrimonio, mantenidos al 31 de Diciembre de 1993. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de Noviembre de 1993 un efecto inflacionario del 32,3% (63,9% en 1992).

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: inventarios y activos fijos, con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; y para cuentas patrimoniales excepto utilidades retenidas con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. Para utilidades retenidas se registra el incremento con crédito a esta misma cuenta y débito a la cuenta reexpresión monetaria.

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo deudor en la cuenta reexpresión monetaria de 186,601, (94,355 en 1992), la misma que podrá ser compensada total o parcialmente en el balance general con los saldos de utilidades retenidas, reservas de libre disposición o utilidades del ejercicio, lo cual generará un 20% de crédito tributario. Adicionalmente, existe un efecto en el patrimonio de la Compañía de 350,589 (413,435 en 1992), la misma que podrá ser capitalizada.

12. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentra pendiente de revisión por parte de la Dirección General de Rentas el ejercicio 1993 y se encuentra en proceso el ejercicio 1992..

13. COMPROMISOS

De acuerdo con contratos celebrados con entidades públicas y privadas, la Compañía mantiene garantías bancarias al 31 de Diciembre de 1993 por 1,612,481 y US\$ 294,828 (2,707,952 y US\$ 1,230,387 en 1992).

14. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

A Diciembre 31 de 1993 y 1992, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en cambio, es como sigue:

	1993	1992
ACTIVOS		
Caja y bancos	17,900	12,065
Cuentas por cobrar	315,265	12,030
	-----	-----
Total activos	333,165	24,095
	-----	-----
PASIVOS		
Cuentas por pagar	453,476	672,490
Intereses por pagar	507	2,961
	-----	-----
Total pasivos	453,983	675,451
	-----	-----
POSICION NETA - PASIVA	120,818	651,356
	=====	=====

15. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.