

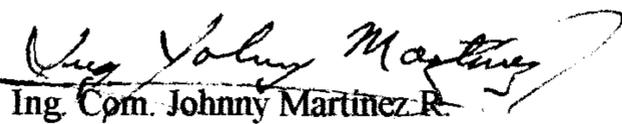
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores  
de Ecuador Overseas Agencies C.A.:

He auditado el balance general de Ecuador Overseas Agencies C. A. al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basado en 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuador Overseas Agencies C. A. al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

  
Ing. Com. Johnny Martínez R.  
SC-RNAE # 13  
Licencia Profesional # 3.202

Marzo 24, 1999

ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

---

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
Fondos disponibles	2 y 10	304,355
Cuentas por cobrar	4 y 10	8,144,451
Inventarios	2, 5 y 7	4,343,107
Gastos prepagados		1,800
Activo fijo, neto	1, 6, y 7	<u>488,046</u>
TOTAL		<u><u>13,281,759</u></u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS:</u>		
Préstamos bancarios	7 y 10	5,003,869
Cuentas por pagar	2, 8 y 10	1,080,141
Gastos acumulados	2 y 9	213,967
Provisión para jubilación patronal	2	<u>74,713</u>
Total pasivos		<u><u>6,372,690</u></u>
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social		1,500,000
Aporte para futuro aumento de capital		1,138,732
Reserva legal	2	112,063
Reserva facultativa		91,916
Reserva por revalorización del patrimonio	2	2,685,010
Utilidades retenidas		1,062,576
Utilidad del ejercicio	11	<u>318,772</u>
Patrimonio de los accionistas		<u><u>6,909,069</u></u>
TOTAL		<u><u>13,281,759</u></u>

Ver notas a los estados financieros

---

ECUADOR OVERSEAS AGENCIAS C. A.

ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

---

(sucres en miles)

INGRESOS	
Ventas netas	<u>12,724,598</u>
COSTOS Y GASTOS	
Costo de ventas	8,030,953
Gastos de administración y ventas	4,622,299
Gastos financieros	1,057,742
Diferencial cambiario	982,334
Otros ingresos, neto	<u>-2,468,764</u>
Total	<u>12,224,564</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTO A LA RENTA	500,034
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	75,005
IMPUESTO A LA RENTA	106,257
UTILIDAD NETA	<u>318,772</u>

Ver notas a los estados financieros

---

ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(sucres en miles)

RUBROS	Diciembre 31, 1997	Utilidad Ejercicio	Revalori- zación	Apropia- ciones	Diciembre 31, 1998
Capital Social	1,500,000				1,500,000
Aporte futuro aumento de capital	1,138,732				1,138,732
Reserva legal	68,257			43,806	112,063
Reserva facultativa	105,260			-13,344	91,916
Res. por revalorización del patrim.	2,014,365		670,645		2,685,010
Utilidades retenidas	610,431		343,360	108,785	1,062,576
Utilidad del ejercicio	152,591	318,772		-152,591	318,772
Total patrimonio de los accionistas	<u>5,589,636</u>	<u>318,772</u>	<u>1,014,005</u>	<u>-13,344</u>	<u>6,909,069</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C. A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

---

	(sucres en miles)
<b>Actividades de operación</b>	
Ventas	12,724,598
Aumento en cuentas por Cobrar clientes	<u>-646,681</u>
Efectivo recibido de clientes	12,077,917
Pagado a proveedores, trabajadores e impuestos, neto	
De Depreciación	-12,280,251
Disminución en otras cuentas por cobrar	1,342,251
Aumento en inventarios	-236,851
Disminución en gastos prepagados	15,015
Aumento en cuentas por pagar	918,352
Disminución en gastos acumulados	-354,768
Disminución en provisión jubilación patronal	<u>-805</u>
Efectivo provisto por actividades de operación	<u>1,480,860</u>
<b>Actividades de inversión</b>	
Compra de activo fijo	-206,779
Venta de activo fijo	<u>1,336,862</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>1,130,083</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>	
Disminución en reserva facultativa	-13,344
Préstamos bancarios	<u>-2,529,867</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-2,543,211</u>
Aumento neto en fondos disponibles	67,732
Fondos disponibles al principio del año	<u>236,623</u>
Fondos disponibles al fin del año	<u>304,355</u>

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE EFECTIVO NETO  
ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Utilidad neta	318,772
Más gastos que no recibieron desembolso	
De efectivo: depreciación	125,575
Aumento en cuentas por cobrar clientes	-646,681
Disminución en otras cuentas por cobrar	1,342,251
Aumento en inventarios	-236,851
Disminución en gastos prepagados	15,015
Aumento en cuentas por pagar	918,352
Disminución en gastos acumulados	-354,768
Disminución en provisión para jubilación	<u>-805</u>
Efectivo Neto originado en actividades de operación	<u>1,480,860</u>

Ver notas a los estados financieros

---

ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

---

1. IDENTIDAD

La Compañía fue constituida en Ecuador en marzo de 1947, y su actividad principal es la comercialización de equipos, insumos e instrumentos médicos.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que permiten diferir diferencias en cambio y no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2, excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1998, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al costo de ventas por inventarios reexpresados consumidos y el gasto por depreciación de propiedades que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos.

Corrección monetaria - Los estados financieros de 1998, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1998, como se indica a continuación:

Inventarios: como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1998.

Activo fijo: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se ha ajustado basándose en el índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

Activos y pasivos en moneda extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre de U. S. dólar vigente al 31 de diciembre de 1998. Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del ejercicio en que se originan.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1998, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto por el superávit acumulado cuyo ajuste se registró en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: En esta cuenta se registran las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y de patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeto a reexpresión y a fin de año su saldo neto fue transferido a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

Valuación de inventarios - Al costo ajustado, que no excede al valor de mercado como sigue:

- Equipos, insumos e instrumentos médicos: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados actualizado a la fecha del balance general.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

El costo de ventas fue determinado basándose en el método de costo promedio.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, y 5 para equipos y vehículos.

Moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1998 en el mercado libre de s/ \$6.872,00 por cada U. S. Dólares.

Reserva legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva por revalorización del patrimonio - En 1998 registra los efectos de la corrección monetaria del patrimonio. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación y no puede ser distribuido como utilidades.

Jubilación patronal de los trabajadores - El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es contabilizado mediante constitución de una provisión que es llevada a los costos y gastos del ejercicio.

El monto es determinado basándose en un estudio practicado por la Administración de la Compañía.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

<u>Año Terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1995	23
1996	26
1997	29
1998	45

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Cuentas por cobrar clientes	4,558,389
Deudores del exterior	787,999
Prestamos por cobrar	277,766
Reserva para incobrables	-136,403
Depósitos y reclamos	113,235
Otros deudores	<u>2,543,465</u>
Total	<u>8,144,451</u>

Durante 1998 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

Saldo a diciembre 31 de 1997	93,574
Provisión 1998	<u>42,829</u>
Saldo a diciembre 31 de 1998	<u>136,403</u>

5. INVENTARIOS (sucres en miles)

Inventarios - Imagen	2,305,521
Inventarios - Electromedicina	1,849,802
Pedidos en tránsito	<u>187,784</u>
Total	<u><u>4,343,107</u></u>

6. ACTIVO FIJO: COSTO Y REEXPRESIÓN (sucres en miles)

RUBROS	Dic. 31/97	Adiciones	Retiros	Revalorización	Dic.31/98
Terrenos	1,336,862		-1,336,862		
Muebles y enseres	168,041	650	-8,129	43,232	203,794
Equipos	496,520	206,129		194,241	896,890
Vehículos	189,850			71,476	261,326
Totales	<u>2,191,273</u>	<u>206,779</u>	<u>-1,344,991</u>	<u>308,949</u>	<u>1,362,010</u>

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y REEXPRESIÓN (sucres en miles)

RUBROS	Dic. 31/97	Adiciones	Retiros	Revalorización	Dic.31/98
Muebles y enseres	135,723	9,607	354	36,829	182,513
Equipos	295,915	86,849		112,241	495,005
Vehículos	127,331	29,119		39,996	196,446
Totales	<u>558,969</u>	<u>125,575</u>	<u>354</u>	<u>189,066</u>	<u>873,964</u>
Total general, neto	<u>1,632,304</u>	<u>81,204</u>	<u>-1,345,345</u>	<u>119,883</u>	<u>488,046</u>

A diciembre 31 de 1998, la reexpresión de 1998 fue revisada, basándose en muestreo, por el auditor externo.

7. PRESTAMOS BANCARIOS (sucres en miles)

Filanbanco	820,000
Finagro (dólares y sucres)	148,346
Lloyds Bank	76,000
Territorial (dólares)	206,160
Sobregiros bancarios	1,681
Proveedores del exterior	<u>3,751,682</u>
Total préstamos bancarios	<u><u>5,003,869</u></u>

Préstamos bancarios en dólares, originan costos financieros que fluctúan entre el 14.7% y el 18% anual. Préstamos bancarios en sucres están implementados a un interés que fluctúa entre el 59% y el 65% anual. Están garantizados por varios equipos y accesorios médicos y radiográficos, garantía personal de un funcionario de la compañía e hipoteca abierta a favor del banco del pacífico.

8.	<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	(sucres en miles)
	Proveedores nacionales	370,319
	Otras cuentas por pagar	88,396
	Anticipo de clientes	525,855
	Retención empleados	13,614
	Mercaderías por pagar	60,233
	Impuestos por pagar	21,674
	Otros	50
	<b>Total cuentas por pagar</b>	<u>1,080,141</u>
9.	<b>GASTOS ACUMULADOS</b>	(en miles de sucres)
	Aporte patronal	8,104
	Fondo de reserva	29,964
	Decimotercer sueldo	5,464
	Decimocuarto sueldo	2,482
	Decimoquinto sueldo	1,588
	Vacaciones	38,945
	Rol de pagos	6,093
	Participación trabajadores	75,005
	Intereses por pagar	41,314
	Provisión gastos	5,008
	<b>Total gastos acumulados</b>	<u>213,967</u>

Incluye principalmente los siguientes movimientos, en miles de sucres, por beneficios sociales:

RUBROS	DECIMO			Fondo de Reserva	TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo	Quinto Sueldo		
Diciembre 31 de 1997	5,677	2,681	1,630	26,667	36,655
Pagos	79,714	9,055	2,278	59,140	150,187
Provisiones	79,501	8,856	2,236	62,437	153,030
Diciembre 31 de 1998	<u>5,464</u>	<u>2,482</u>	<u>1,588</u>	<u>29,964</u>	<u>39,498</u>

10.	<b>POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA</b>		
	<b>RUBROS</b>	Dólares	Sucres en miles
	Fondos disponibles	26,330	180,940
	Cuentas por cobrar – clientes	137,359	679,262
	Deudores del exterior	100,192	688,524
	Préstamos bancarios	39,800	273,505
	Cuentas por pagar	26,874	184,678
	Intereses por pagar	502	3,478
	Proveedores del exterior	545,937	3,751,682
	Anticipo de clientes	50,257	345,367
	<b>Total posición pasiva neta</b>	<u>-399,489</u>	<u>-3,009,984</u>

11. **IMPUESTO A LA RENTA**

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de estas revisiones.

12. PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

13. EVENTOS POSTERIORES

A la fecha del informe no han llegado a mi conocimiento situaciones extraordinarias que ameriten ser incluidas en este informe.

---

(i8EOA.doc)