

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de:

ALVAREZ LARREA Y EQUIPOS MEDICOS CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **ALVAREZ LARREA Y EQUIPOS MEDICOS CÍA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados y de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. A la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, no hemos recibido respuesta a las cartas de confirmación de proveedores, clientes y asesor legal de **ALEM CIA. LTDA.** consecuentemente no conocemos sobre posibles litigios y pérdidas contingentes en las que pueda estar inmersa **ALVAREZ LARREA Y EQUIPOS MEDICOS ALEM CÍA. LTDA.**

4. En nuestra opinión, excepto por lo descrito en el párrafo 3 y sus efectos si hubiere, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ALVAREZ LARREA Y EQUIPOS MEDICOS ALEM CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2007 el resultado de sus operaciones, flujos de efectivo y evolución del patrimonio de los socios, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

BATALLAS & BATALLAS AUDITORES CIA. LTDA.
Firma miembro de **INPACT INTERNATIONAL ENGLAND**
RNAE 456



Ing. Augusto Batallas P.
Gerente General
RNCPA No. 27.765

Quito, Ecuador

05 de Mayo del 2008

ALVAREZ LARRERA EQUIPOS MEDICOS ALEM CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

2007		2007	
ACTIVO		PASIVOS	
Activo corriente		Pasivos corrientes	
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 3)	7,400	Proveedores (nota 7)	649,144
Cuentas y documentos por cobrar (nota 4)	1,364,214	Obligaciones tributarias	140,228
Garantías por Cobrar	9,359	Obligaciones patronales	156,125
Anticipos	36,841	Obligaciones institucionales	226,292
Cuentas por Cobrar Tercecos	5,973	Cuentas por pagar terceros (nota 8)	52,274
Inventarios (nota 5)	2,165,035	Total corrientes	1,226,167
Total activo corriente	3,588,822	Pasivo a largo plazo	
Activo fijo		Obligaciones institucionales	5,424
Costo no depreciado	12,110	Acciones por pagar	238,185
Costo de los activos fijos	207,418	Total pasivo largo plazo	243,613
Depreciación acumulada	(76,154)	Pasivo Diferido	
Total activo fijo neto (nota 6)	143,373	Anticipos Clientes (nota 9)	779,833
Otros activos		Total activo diferido	779,833
Acciones Resplud S.A	22,518	TOTAL PASIVO	2,049,613
Total otros activos	22,518	PATRIMONIO	
		Capital (nota 10)	1,000,000
		Reserva legal (nota 11)	29,950
		Reservas facultativa y de capital	20
		Utilidad de ejercicios anteriores	242,379
		Utilidad Neta	233,151
		TOTAL PATRIMONIO	1,505,500
TOTAL ACTIVO	3,755,113	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	3,755,113

Ver notas a los Estados Financieros

ALVAREZ LARREA EQUIPOS MEDICOS ALEM CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

INGRESOS		
Ventas	(Nota 12)	5,893,449
Otros ingresos		4,726
Ventas netas		5,898,175
Costo de ventas		(3,392,001)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		2,506,174
COSTOS Y GASTOS		
Gastos administrativos		(470,944)
Gastos área comercial		(1,260,767)
Gastos área mantenimiento		(177,291)
Total gastos		(1,909,002)
GASTO NO OPERACIONALES		
Gastos financieros		(125,803)
Otros no operacionales		(17,661)
Gastos no deducibles		(64,325)
Total gastos no operacionales		(207,789)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		389,382
15% Repartición Trabajadores	(Nota 13)	(58,407)
25% Impuesto a la Renta	(Nota 14)	(97,824)
UTILIDAD NETA		233,151

Ver notas a los estados financieros

ALVAREZ LARREA EQUIPOS MEDICOS ALEN CIA. LTDA.
 ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
 (Expresado en US. \$)

	Capital social	Reserva legal	Aporta futuras capitalizaciones	Utilidades de años anteriores	Utilidad del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1,000,000	29,970	218,620	107,770	134,609	1,490,969
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	134,609	(134,609)	-
Rectificación a pasivos	-	-	(218,620)	-	-	(218,620)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	389,382	389,382
15% Participación trabajadores año	-	-	-	-	(58,407)	(58,407)
25% Imposición a la Renta	-	-	-	-	(97,824)	(97,824)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1,000,000	29,970	-	242,379	233,151	1,505,500

Ver notas a los Estados Financieros

ALVAREZ LARREA EQUIPOS MEDICOS ALEM CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresados en US.\$)

2007

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes y de compañías relacionadas	5,522,842
Pagado a proveedores y otros	(5,573,931)
Otros	<u>109,379</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	58,290

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos	<u>(54,073)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(54,073)</u>
Disminución neto de efectivo durante el año	4,217
Efectivo al comienzo del año	<u>3,183</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>7,400</u>

Ver notas a los Estados Financieros

ALVAREZ LARREA EQUIPOS MEDICOS ALEM CÍA. LTDA.
CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE EFECTIVO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
 (Expresados en US.\$)

2007

Utilidad del ejercicio 233,151.04

Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por actividades de operación:

Depreciaciones	28,910
Provisión cuentas incobrables	12,968
15% participación a trabajadores	58,407
25% impuesto a la renta	<u>97,824</u>
Total	198,109

Cambios en activos y pasivos:

Inventarios	(494,283)
Cuentas por cobrar	229,233
Anticipos	158,034
Cuentas por pagar corto plazo	67,532
Impuestos por pagar	109,379
Otros pasivos	(835,582)
Cuentas por pagar largo plazo	(17,007)
Anticipo Clientes	<u>409,724</u>
Total	(372,970)

Efectivo neto provisto por actividades de operación 58,290

Ver notas a los Estados Financieros

1. ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES

ALVAREZ LARREA EQUIPOS MÉDICOS ALEM CIA. LTDA., está organizada y opera en Ecuador desde abril del año 1992; y su objeto principal es la importación, distribución, mantenimiento y comercialización de instrumental y equipos médicos, así como prestar el debido entrenamiento a personas naturales o jurídicas

2. POLÍTICAS Y/O PRÁCTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por los organismos de control, como la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

Bases de Presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases y prácticas contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y la cancelación de pasivos en el curso normal del negocio.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de Contabilidad Generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a) Efectivo y equivalentes de efectivo.- La Compañía en la preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de caja y bancos.

b) Valuación de Activos Fijos.- Al costo de adquisición. El costo ajustado de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta de acuerdo al siguiente detalle: (Ver detalle en página siguiente)

ACTIVO	AÑOS DE VIDA UTIL	PORCENTAJE DE DEPRECIACIÓN
Muebles y Enseres	10	10%
Equipo de Oficina	10	10%
Equipo de Computación	3	33%
Software de Computación	3	33%
Instalaciones y Adecuaciones	10	10%
Equipo Médico	10	10%
Vehículos	5	20%

c) Ventas y Costo de Ventas.- Se registran en base a la emisión de facturas a clientes y a la entrega de los bienes. El costo de ventas se registra en base al principio de causa y efecto, directamente relacionado con los ingresos devengados del periodo.

d) Participación de los Empleados en las Utilidades.- El 15% de participación de los empleados en las utilidades de acuerdo a las leyes laborales del país, se calcula de las utilidades antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

e) Provisión para Impuesto a la Renta.- El gasto de impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables y es registrado en los resultados del ejercicio.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

Caja chica Guayaquil	312
Caja chica Cuenca	224
Total caja	536
Banco	
Coop Ilalc 510102823	524
Banco del Pichincha 7733793	5289
Banco internacional 0620629	1.051
Total bancos	6.864
Total	7.400

4. CUENTAS POR COBRAR

El saldo de las cuentas pendientes de cobro de los clientes que mantiene **ALVAREZ LARREA EQUIPOS MÉDICOS ALEM CÍA. LTDA.**, es de US.1.450.416 \$ y la provisión de US.\$ (86.202) por tanto el saldo total al 31 de diciembre del 2007 asciende a US,\$ 1.364.214

Cientes	
Cientes Quito	828.672
Cientes Guayaquil	341.349
Cientes Cuenca	276.329
Cientes Diners	17
Cientes 2002	4.049
Provisión Cuentas Incobrables	<u>(86.202)</u>
TOTAL CLIENTES	<u>1.364.214</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios es como sigue:

Inventario Mercadería	2.094.012
Mercaderías en Consignación	53.724
Importaciones en Tránsito	<u>17.299</u>
TOTAL INVENTARIOS (a)	<u>2.165.035</u>

- (a) Corresponde a las importaciones y compras locales de equipos médicos e insumos a fines con la actividad médica efectuadas a proveedores nacionales y del exterior.

6. ACTIVOS FIJOS

Ver en la página siguiente Nota 6 (movimiento de activos fijos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2007)

NOTA No. 6

ALER, S.A. LTDA.
MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
 (Expresado en U.S.\$)

Detalle	Saldo al 31/12/2006	Adiciones	Saldo al 31/12/2007	% de depreciación
ACTIVO Fijo NO DEPRECIABLE	12,110	-	12,110	
Contra de renta	12,110	-	12,110	
Subtotal no depreciables	12,110		12,110	
ACTIVO DEPRECIABLE				
Muebles y sillas	30,759	8,203	47,662	10%
Equipo de oficina	23,499	252	23,861	10%
Equipo de computación	10,238	39,648	39,648	33%
Autos	7,702	2,198	9,900	33%
Instalaciones y adiciones	31,945	7,702	39,647	19%
Equipo médico	1,000	-	8,702	19%
Vehículos	21,399	23,507	44,906	20%
Subtotal depreciables	153,345	54,073	207,418	
DEPRECIACIONES				
Muebles y sillas	(12,675)	(4,147)	(16,822)	
Equipo de oficina	(11,599)	(2,363)	(13,962)	
Equipo de computación	(11,353)	(8,760)	(20,093)	
Autos	(2,600)	(1,271)	(3,871)	
Instalaciones y adiciones	(2,008)	(3,270)	(5,278)	
Equipo médico	(646)	(786)	(1,432)	
Vehículos	(6,429)	(7,921)	(14,350)	
Subtotal depreciaciones acumuladas	(47,245)	(28,910)	(76,154)	
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	118,210	25,164	143,373	

Ver notas a los estados financieros

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

PROVEEDORES NACIONALES	
Proveedores nacionales	317.587
Agencia Aduana Elizabeth Sala	1.905
Otras cuentas por pagar	<u>3.168</u>
TOTAL PROVEEDORES NACIONALES	322.660
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	
American Medical Sistem AMS	52.880
Cook Incorporated	29.187
Karl Storz Alemania	32.365
Tyco Healthcare Colombia	209.587
OTROS	<u>2.465</u>
TOTAL PROVEEDORES DEL EXTERIOR	326.484
TOTAL PROVEEDORES	649.144

8. OBLIGACIONES INSTITUCIONALES

Un resumen de las obligaciones institucionales es como sigue:

Sobregiros Ocasionales BP	43.968
Prestamos Bancarios Pichincha	<u>184.427</u>
TOTAL OBLIGACIONES INSTITUCIONALES	222.395

9. ANTICIPO CLIENTES

(Ver en siguiente página).

9. ANTICIPO CLIENTES

Un resumen de las anticipo clientes es como sigue:

ANTICIPO CLIENTES QUITO	
Ant Hosp. Enríques Garces MS	140.596
Ant Jorge Torres	3.500
Ant Hosp. Hospimillennium S.A	(650)
Ant Hosp. Policía Nacional	55.300
Ant Hosp. Provincial Ambato	14.950
Ant Dr. Julio Delgado	233
TOTAL ANTICIPO CLIENTES QUITO	213.929
ANTICIPO CLIENTES GUAYAQUIL	
Ant Hosp. Clínica Guayaquil	11.000
Ant Hosp. IESS	210.717
Ant Hosp. Naval	36.345
TOTAL ANTICIPOS CLIENTES GYA	258.062
ANTICIPO CLIENTES CUENCA	
Ant Clínica Santa Ana	22.586
Ant Hosp. IESS Vicente Corra	136.113
Ant Hosp. IESS José Carrasco	149.143
TOTAL ANTICIPOS CLIENTES CUENCA	307.842
TOTAL ANTICIPO DE CLIENTES	779.833

10. CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social de **ALVAREZ LARREA EQUIPOS MÉDICOS ALEM CÍA. LTDA.**, asciende a US. \$ 1.000.000, dividido en 1.000.000 participaciones iguales e indivisibles de US. \$ 1.00 cada una.

11. RESERVA LEGAL

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en el artículo 297, de la utilidad líquida anual se tomará un porcentaje no menor de un cinco por ciento, para el fondo de la reserva legal, sin que este exceda el 20% del capital social. **ALVAREZ LARREA EQUIPOS MÉDICOS ALEM CÍA. LTDA.**, por el año 2007, ha acumulado un valor por esta reserva que asciende a US. \$ 29.950.

12. INGRESOS

Un detalle de ingresos es como sigue:

Ventas 12%	(a)	5.893.449
Otros Ingresos		4.726
Total ingresos		5.898.175

- (a) Corresponde a la venta de equipos médicos e insumos a fines con la actividad médica de compra nacional y a las importaciones realizadas por la Compañía.

13. PARTICIPACIÓN DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES

El gasto del 15% de participación de los empleados en las utilidades de acuerdo a las leyes laborales del país, se calcula de las utilidades antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio. El valor calculado por el ejercicio 2007 es US. \$ 58.407

14. IMPUESTO A LA RENTA

a) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

b) Conciliación del resultado contable - tributario

(Ver pagina siguiente)

Conciliación del resultado contable - tributario

ALEM CÍA. LTDA.

CONCILIACION TRIBUTARIA AÑO 2007

Utilidad contable	389.382
(-) 15% participación trabajadores	(58.407)
(+) Gastos no deducibles	64.325
(-) Ingresos exentos	(4.711)
(+) Participación trabajadores	<u>707</u>
(=) Utilidad gravable	391.296
25% Impuesto a la Renta causado	97.824
Anticipo de impuesto a la renta	
(-) (retenciones)	<u>80.812</u>
(=) Impuesto a pagar	17.012

15. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión del informe por parte del auditor independiente no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido revelados o ajustados en los mismos.