

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Directores de  
**SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 1997 y 1996, 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.

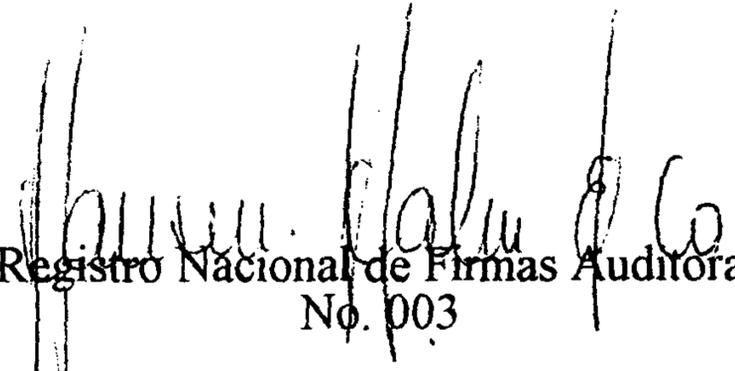
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

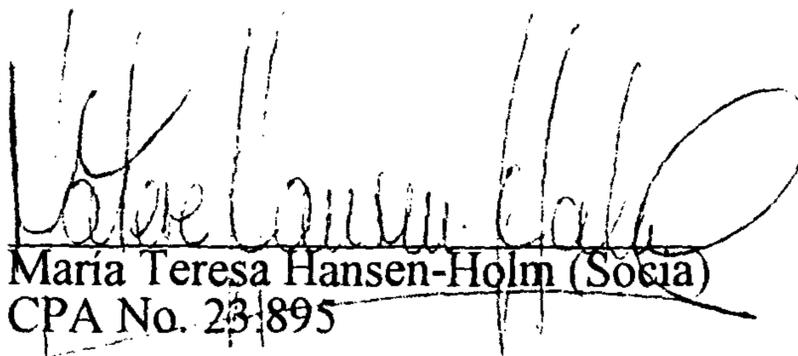


Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Febrero 28, 1998  
Guayaquil - Ecuador

  
Registro Nacional de Firmas Auditoras  
No. 003

  
Maria Teresa Hansen-Holm (Socia)  
CPA No. 23.895

**SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.**  
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996**  
**(EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES)**

<b>ACTIVOS</b>			<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
	<b>1997</b>	<b>1996</b>		<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y bancos	457,205	346,541	Cuentas y documentos por pagar:		
Cuentas y documentos por cobrar:			Proveedores	303,770	426,49
Clientes	12,336,100	10,791,996	Compañías relacionadas (Nota 4)	10,122,141	21,082,70
Legal	500,510	489,100	Otras cuentas por pagar	646,295	164,15
Provisión para cuentas de dudosa cobranza (Nota 3)	(739,246)	(793,092)	Gastos acumulados:	<u>253,123</u>	<u>248,24</u>
Compañías relacionadas (Nota 4)	258,000	5,464,445	Total pasivos corrientes	<u>11,325,329</u>	<u>21,921,60</u>
Empleados	566,154	465,329	<b>PASIVOS A LARGO PLAZO:</b>		
Otras cuentas por cobrar	<u>1,143,877</u>	<u>728,368</u>	Pasivos diferidos	98,395	
Inventarios (Nota 5)	15,396,549	11,058,863	Compañías relacionadas (Nota 4)		<u>12,711,16</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>1,518,717</u>	<u>1,640,946</u>	Total pasivos a largo plazo	<u>98,395</u>	<u>12,711,16</u>
Total activos corrientes	<u>31,437,866</u>	<u>30,192,496</u>	<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
<b>OTROS ACTIVOS</b>	574,146		Capital social (13,855,600 acciones ordinarias y nomi- nativas de valor nominal de S/. 1,000 cada una)	13,855,600	13,855,60
<b>ACTIVO FIJO - Neto (Nota 6)</b>	<u>1,186,010</u>	<u>1,098,683</u>	Aportes para futuro aumento de capital (Nota 7)	37,907,365	471,69
			Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 8)	16,792,415	4,610,03
			Reexpresión monetaria (Nota 8)	(6,888,956)	(1,828,23
			Pérdidas acumuladas (Nota 9)	(26,565,427)	(9,174,76
			Pérdida del ejercicio	<u>(13,326,699)</u>	<u>(11,275,90</u>
			Total patrimonio de los accionistas	<u>21,774,298</u>	<u>(3,341,58</u>
<b>TOTAL</b>	<u>33,198,022</u>	<u>31,291,179</u>	<b>TOTAL</b>	<u>33,198,022</u>	<u>31,291,17</u>

Las notas (1 - 13) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

**SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996**  
**(EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES)**

	<b>1997</b>	<b>1996</b>
Ventas netas	45,547,060	31,095,377
Costo de ventas	<u>(32,444,029)</u>	<u>(19,125,983)</u>
Utilidad bruta	<u>13,103,031</u>	<u>11,969,394</u>
Gastos administrativos y de ventas	22,006,851	17,485,913
Intereses	572,490	556,200
Diferencia en cambio	<u>2,921,037</u>	<u>4,619,624</u>
Pérdida operacional	<u>(12,397,347)</u>	<u>(10,692,343)</u>
Otros - netos	<u>(929,352)</u>	<u>(583,566)</u>
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<u><u>(13,326,699)</u></u>	<u><u>(11,275,909)</u></u>

Las notas (1 - 13) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

**SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996**  
**(EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES)**

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Pérdida del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1995	75,600	10,164,240		895,158	(221,444)	(2,286,697)	(4,985,628)	3,641,229
Transferencia a pérdidas acumuladas						(4,985,628)	4,985,628	0
Aportes de accionistas		3,615,760	471,692					4,087,452
Aumento de capital	13,780,000	(13,780,000)						
Corrección monetaria 1996 (Nota 8)				3,714,873	(1,606,790)	(1,902,440)		205,643
Pérdida del ejercicio							(11,275,909)	(11,275,909)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>13,855,600</b>	<b>0</b>	<b>471,692</b>	<b>4,610,031</b>	<b>(1,828,234)</b>	<b>(9,174,765)</b>	<b>(11,275,909)</b>	<b>(3,341,585)</b>
Transferencia a pérdidas acumuladas						(11,275,909)	11,275,909	0
Aportes de accionistas (Nota 7)			37,435,673					37,435,673
Corrección monetaria 1997 (Nota 8)				12,182,384	(5,060,722)	(6,114,753)		1,006,909
Pérdida del ejercicio							(13,326,699)	(13,326,699)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>13,855,600</b>	<b>0</b>	<b>37,907,365</b>	<b>16,792,415</b>	<b>(6,888,956)</b>	<b>(26,565,427)</b>	<b>(13,326,699)</b>	<b>21,774,298</b>

Las notas (1 - 13) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

**SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996**  
**(EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES)**

	1997	1996
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido de clientes	42,441,011	19,248,985
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(64,038,963)</u>	<u>(30,415,651)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(21,597,952)</u>	<u>(11,166,666)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Transferencia de activos		(447,642)
Compra de activos fijos	(96,411)	(232,115)
Venta de activos fijos	<u>1,551</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(94,860)</u>	<u>(679,757)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamo recibido de relacionada		12,711,160
Aportaciones de accionistas	37,435,673	4,087,452
Cancelación de préstamo de relacionada	<u>(12,711,160)</u>	<u></u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>24,724,513</u>	<u>16,798,612</u>
Diferencia en cambio	<u>(2,921,037)</u>	<u>(4,619,624)</u>
Aumento neto en efectivo	110,664	332,565
Efectivo al comienzo del año	<u>346,541</u>	<u>13,976</u>
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><u>457,205</u></u>	<u><u>346,541</u></u>

Las notas (1 - 13) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

**SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.**  
**CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE**  
**EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996**  
**(EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES)**

	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<u>(13,326,699)</u>	<u>(11,275,909)</u>
 Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciaciones	267,196	180,600
Provisión por obsolescencia	1,016,101	
Provisión para cuentas de dudosa cobranza	35,580	656,099
Gastos acumulados por pagar	253,123	248,247
Otros	<u>16,631</u>	<u>59,478</u>
Total	<u>1,588,631</u>	<u>1,144,424</u>
 <b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Cuentas y documentos por cobrar	(2,102,840)	(11,772,360)
Inventarios	(4,568,470)	(8,191,108)
Gastos pagados por anticipado	122,229	(1,459,180)
Otros activos	(574,146)	
Cuentas y documentos por pagar	(5,507,842)	15,952,182
Gastos acumulados y otros	<u>(149,852)</u>	<u>(184,339)</u>
Total	<u>(12,780,921)</u>	<u>(5,654,805)</u>
 Diferencia en cambio	 <u>2,921,037</u>	 <u>4,619,624</u>
 <b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	 <u><u>(21,597,952)</u></u>	 <u><u>(11,166,666)</u></u>

Las notas (1 - 13) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

**SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996**  
**(EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES)**

**1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA**

**SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.**, se constituyó en la República del Ecuador en octubre 27 de 1993 empezando sus operaciones en 1994. Su actividad principal es la importación, distribución, comercialización y venta de medicamentos y otros productos relacionados con el cuidado de la salud.

**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 8.

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 8. El costo ajustado no supera el respectivo valor neto de realización

**b. Activo fijo**

Está presentado al costo de adquisición, considerando los efectos por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 8.

La depreciación es calculada sobre valores originales más los ajustes por corrección monetaria; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre diez y cinco años.

Las mejoras en bienes arrendados de terceros son amortizados en el plazo de cinco años.

**c. Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras**

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se registran en los resultados del ejercicio. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de activos fijos.

**d. Base para la conversión de moneda extranjera**

Al 31 de diciembre de 1997, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 4,429 por US\$ 1,00 (3,632 en 1996).

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 4,550 por US\$ 1,00.

**3. PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSA COBRANZA**

El movimiento al 31 de diciembre de 1997 y 1996, es el siguiente:

	1997	1996
Saldo inicial	793,092	86,120
Transferencia Sidney Ross		74,032
Provisión	35,580	656,099
Bajas	(48,755)	(23,159)
Ajuste	(40,671)	
Saldo final	<u>739,246</u>	<u>793,092</u>

**4. COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Durante 1997 y 1996, las transacciones de mayor importancia celebradas con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

	1997			
	Compras	Ventas	Intereses	Servicios
Sterling Products Inc. Colombia	6,520,738			
Smithkline Beecham México	6,207,663			956,527
Smithkline Beecham Perú	5,640,453	102,602		
Smithkline Beecham Panamá	5,047,208			
Smithkline Beecham Venezuela	3,991,723			
Smithkline Beecham USA	2,605,250			
Smithkline Beecham Bélgica	2,184,659			
Smithkline Beecham Reino Unido	659,729			
Smithkline Beecham Financial			572,490	
Smithkline Beecham Costa Rica	347,308			
Smithkline Beecham Francia	22,375			
Total	<u>33,227,106</u>	<u>102,602</u>	<u>572,490</u>	<u>956,527</u>

		1996		
	Compras	Préstamos	Intereses	Servicios
Smithkline Beecham Finacial		12,711,160	556,200	
Sterling Products Inc. Colombia	5,665,518			
Smithkline Beecham Venezuela	5,360,334			
Smithkline Beecham México	2,793,589			589,084
Smithkline Beecham Perú	4,699,556			
Smithkline Beecham Panamá	3,090,909			
Smithkline Beecham Reino Unido	1,342,611			
Smithkline Beecham USA	1,491,928			
Smithkline Beecham Bélgica	1,374,421			
<b>Total</b>	<u>25,818,866</u>	<u>12,711,160</u>	<u>556,200</u>	<u>589,084</u>

Al 31 de diciembre 1997 y 1996, los siguientes son los saldos que se mantienen con compañías relacionadas:

	Cuentas por cobrar	
	1997	1996
Sterling Products Inc. Ecuador	<u>258,000</u>	<u>5,464,445</u>

	Cuentas por pagar	
	1997	1996
<b>Corto plazo:</b>		
Sterling Products Inc. Colombia	1,114,646	5,279,225
Smithkline Beecham Venezuela		3,164,573
Smithkline Beecham México	2,444,263	3,106,341
Sterling Products Inc. Panamá	2,159,063	2,236,707
Smithkline Beecham Reino Unido	32,513	1,747,328
Smithkline Beecham Perú	1,806,279	1,668,497
Smithkline Beecham USA	202,894	1,258,981
Smithkline Beecham Bélgica	1,747,602	1,466,208
Smithkline Beecham Francia		38,834
The Sidney Ross Co. Ecuador		905,969
Smithkline Beecham Costa Rica	183,940	97,026
Smithkline Beecham Rep. Dominicana		10,182
The Sidney Ross Co. Chile	198,400	76,987
Smithkline Beecham Finacial	232,541	25,844
<b>Total</b>	<u>10,122,141</u>	<u>21,082,702</u>

**Largo plazo:**

Smithkline Beecham Finacial	<u>12,711,160</u>
-----------------------------	-------------------

## 5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, incluye lo siguiente:

	1997	1996
Productos terminados	13,780,660	8,183,834
Materia prima y de empaque	164,023	197,611
Importación en tránsito	2,241,127	2,727,735
Provisión por obsolescencia	(789,261)	(50,317)
Total	<u>15,396,549</u>	<u>11,058,863</u>

En las próximas páginas...Activo fijo

## 6. ACTIVO FIJO

Estos activos al 31 de diciembre de 1997, se resumen como sigue:

	1997						% Depreciación
	Saldos al 31 - 12 - 96	Adiciones	Ventas y/o bajas	Ajustes y/o reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 97	
Equipos de computación	689,092	59,949		(15,597)	224,638	958,082	20
Muebles y enseres	468,574	31,112		(9,278)	149,405	639,813	10
Equipos de oficina	148,645	3,267		(2,601)	45,422	194,733	20
Vehículos	13,917		(2,582)		3,389	14,724	20
Mejoras en propiedad arrendada	147,088	2,083			44,602	193,773	20
<b>Total</b>	<b>1,467,316</b>	<b>96,411</b>	<b>(2,582)</b>	<b>(27,476)</b>	<b>467,456</b>	<b>2,001,125</b>	
Depreciación Acumulada	(368,633)	(267,196)	1,031	4,996	(185,313)	(815,115)	
<b>ACTIVO FIJO - Neto</b>	<b>1,098,683</b>	<b>(170,785)</b>	<b>(1,551)</b>	<b>(22,480)</b>	<b>282,143</b>	<b>1,186,010</b>	

1996

	Saldos al 31 - 12 - 95	Adiciones	Ajustes y/o reclasificaciones	Transferencias	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 96	% Depreciación
Equipos de computación	421,607	110,265		23,495	133,725	689,092	20
Muebles y enseres	86,006	57,606	(59,478)	292,725	91,715	468,574	10
Equipos de oficina	28,544	38,617		55,071	26,413	148,645	20
Vehículos	2,869	9,665			1,383	13,917	20
Mejoras en la propiedad arrendada	757	15,962		101,524	28,845	147,088	20
<b>Total</b>	<b>539,783</b>	<b>232,115</b>	<b>(59,478)</b>	<b>472,815</b>	<b>282,081</b>	<b>1,467,316</b>	
Depreciación Acumulada	86,422	180,600		25,173	76,438	368,633	
<b>ACTIVOS FIJOS - Neto</b>	<b>453,361</b>	<b>51,515</b>	<b>(59,478)</b>	<b>447,642</b>	<b>205,643</b>	<b>1,098,683</b>	

## **7. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL**

Durante 1997, los accionistas resolvieron aumentar el capital social de la Compañía en 37,435,673 mediante un aporte en efectivo. Aún se encuentra en trámite el registro de la escritura en el Registro Mercantil.

## **8. 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 1997 y 1996. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1997 un efecto inflacionario del 29.9% (26.16% en 1996).

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 con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. Para la cuenta pérdidas acumuladas se registra con débito a esta misma cuenta y crédito a la cuenta reexpresión monetaria.

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo deudor en la cuenta reexpresión monetaria de 6,888,956 (1,828,234 en 1996), el mismo que podrá ser compensado total o parcialmente en el balance general con el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio. Adicionalmente, existe un saldo en el patrimonio de la Compañía registrado en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio por 16,792,415 (4,610,031 en 1996), el mismo que podrá ser capitalizado, previo neteo del saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria.

## **9. PERDIDAS TRIBUTARIAS**

Las sociedades pueden compensar las pérdidas tributarias sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad gravable obtenida.

## **10. FIJACION DE PRECIOS DE VENTA**

Por medio de la Ley 152, publicada en el R.O. 927, del 4 de mayo de 1992, se creó el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de uso humano.

Dicho organismo es el encargado de fijar los precios de los medicamentos, luego de conocer el informe de la Comisión Técnica.

## 11. SITUACION TRIBUTARIA

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, los registros contables de los años 1,994 hasta 1,996 se encuentran en revisión por parte de las autoridades tributarias.

## 12. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, la posición en moneda extranjera expresada en dólares norteamericanos, se resume como sigue:

	1997	US\$ 1996
<b>ACTIVOS</b>		
Caja y bancos	10,057	6,338
Total activos	10,057	6,338
<b>PASIVOS</b>		
Compañías relacionadas C/P	2,244,513	5,548,310
Compañías relacionadas L/P		3,500,000
Total pasivos	2,244,513	9,048,310
<b>POSICION MONETARIA NETA - PASIVA</b>	(2,234,456)	(9,041,972)

## 13. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos (febrero 28, 1998), no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los Señores Accionistas y Directores de  
SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 1996 y 1995, 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.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, 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.
3. Al 31 de diciembre de 1995 no nos fue posible dar razonabilidad a los saldos de inventarios ni el movimiento de los mismos, debido a que no nos habían sido proporcionados los kárdex.



Hansen-Holm & Co.

4. En nuestra opinión, a excepción de los efectos de los ajustes si los hay, que se determinare pudieran ser necesarios, si hubiéramos revisado la información mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 1996 y 1995, 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.
5. Los estados financieros adjuntos se han preparado considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. La Compañía ha sufrido pérdidas recurrentes en sus operaciones y tiene una deficiencia en su capital contable lo que nos lleva a pensar que existe dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. En abril de 1997, la Compañía recibió un aporte para futuro aumento de capital por US\$ 8,630,000.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 1996, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Abril 6, 1997  
Guayaquil - Ecuador

*Hansen Holm & Co.*

Registro Nacional de Firmas Auditoras  
No. 003



Jorge Morales Torres (Socio)  
CPA No. 20.498