

SANCHEZ & SANCHEZ

CONSULTORES CIA. LTDA.

Quito:

Av. Eloy Alfaro N 32 162
y Av. República
(Mezzanine) Of. 10
Casilla: 17-17-382
Telf.: 550 592 - 554637
Fax: (593-2) 550 926
E-mail: sancos@guio.satnet.net

Guayaquil:

Edificio Industrial
(Av. Quito y 9 de Octubre)
Piso 12 - Oficina 1205
Casilla: 09-01-9453
Telf.: 296 281
Telefax: (593-4) 296 912
E-mail: sanchez@satnet.net

Cuenca:

Gran Colombia 949
segundo piso
Telf. 842-835
Fax 835-415
E-mail: sancos@impostel.net.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta de Directores de:
CORPORACION PANAMERICA DE LA SALUD S.A.
Quito, Ecuador**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Corporación Panamericana de la Salud S.A. al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica en la nota 1, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad -NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

A member of

**Moore
Rowland**
INTERNATIONAL

SANCHEZ & SANCHEZ

CONSULTORES CIA. LTDA.

Quito: Av. Eloy Alfaro N 32 162 y Av. República (Mezzanine) Of. 10 Casilla: 17-17-382 Telf.: 560 592 - 554637 Fax: (593-2) 560 926 E-mail: sancon@guio.sabnet.net	Guayaquil: Edificio Induauto (Av. Quito y 9 de Octubre) Piso 12 - Oficina 1205 Casilla: 09-01-9453 Telf.: 296 281 Telefax: (593-4) 296 912 E-mail: sanchez@telecom.net	Cuenca: Gran Colombia 949 segundo piso Telf. 842-835 Fax 835-415 Email: sancyaco@impost.net.ec
---	--	--

2

4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Panamericana de la Salud S.A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables autorizadas o establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
5. La situación financiera del país ocasionó que la empresa tenga pérdidas significativas y deficiencias de capital neto en el ejercicio 1999. En la nota 1 se describe la situación económica y financiera de la compañía y la forma en que su Administración espera solucionar la situación. Los estados financieros adjuntados no incluyen los ajustes y reclasificaciones que pudieran resultar si la Empresa no logra resolver esta situación.
6. Las dificultades financieras experimentadas en la economía ecuatoriana en los últimos años se acentuaron en 1999, afectando principalmente a los sectores de producción, construcción y financiero. El entorno económico se vio afectado por el deterioro de la capacidad productiva, causado por factores naturales como el fenómeno de El Niño. El congelamiento de depósitos decretado por el Gobierno Nacional, la crisis del sistema financiero ecuatoriano agravado por la inestabilidad en los mercados financieros internacionales contribuyó a debilitar la situación interna del país. Adicionalmente, el tipo de cambio del Sucre Ecuatoriano en relación al Dólar de E.U.A. mostró un crecimiento importante, razón por la cual el Gobierno Nacional ha propuesto cambiar la unidad monetaria del Sucre por el Dólar de E.U.A.. A la fecha de este informe, resulta difícil estimar los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias futuras, si las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Sánchez & Sánchez
SC-RNAE No. 134
24 de marzo del 2000
Quito, Ecuador

M. Rivera
C.P.A. Angélica Rivera
Apoderada
Registro No. 24.389

CORPORACION PANAMERICANA DE LA SALUD S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****ACTIVO**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo		954,823
Cuentas por Cobrar	3	427,749
Gastos pagados por anticipado		<u>20,020</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,402,592
INVERSIONES PERMANENTES	4	1,617,295
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO	5	6,145,218
ACTIVO DIFERIDO	6	<u>7,369,642</u>
TOTAL		<u><u>16,534,747</u></u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CORRIENTE:**

Obligaciones bancarias	7	650,992
Cuentas por pagar	8	1,412,143
Gastos acumulados por pagar		37,917
Porción corriente de pasivo a largo plazo		<u>8,696,008</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTE 10,797,060

PASIVO NO CORRIENTE 9 7,400,842

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital Social	10	1,615,000
Déficit acumulado		<u>(3,278,155)</u>

TOTAL PATRIMONIO (1,663,155)

TOTAL 19,861,057

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION PANAMERICANA DE LA SALUD S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas netas	12	972,336
Ingresos no operacionales	13	<u>166,909</u>
TOTAL		<u>1,139,245</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	12	97,674
Gastos de administración		1,818,666
Otros gastos	14	<u>4,128,642</u>
TOTAL		<u>6,044,982</u>
PERDIDA NETA		<u><u>(4,905,737)</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION PANAMERICANA DE LA SALUD S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	Capital Social	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Déficit acumulado			Total
				Reserva legal	Reserva facultativa	Pérdidas acumuladas	
				(sucres en miles)			
Saldos al 31 de diciembre de 1998	1,615,000			325	2,923	(1,042,656)	(1,039,408)
Ajuste inversiones permanentes			39,827				
Reexpresión monetaria año 1999		857,671	2,322,101			(552,609)	(552,609)
Transferencia		2,361,928	(2,361,928)				
Pérdida neta						(4,905,737)	(4,905,737)
Absorción de pérdidas		(3,219,599)				3,219,599	3,219,599
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>1,615,000</u>	<u></u>	<u></u>	<u>325</u>	<u>2,923</u>	<u>(3,281,403)</u>	<u>(3,278,155)</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION PANAMERICANA DE LA SALUD S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

	(sucres en miles)
Efectivo recibido de clientes	1,135,680
Efectivo pagado a proveedores	<u>(10,891,125)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(9,755,445)

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Préstamos recibidos de compañías relacionadas y accionistas	<u>610,587</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	610,587
DIFERENCIA EN CAMBIO PROVEEDORES A LARGO PLAZO	9,756,402

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Aumento del efectivo	611,544
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>343,279</u>
Saldo del efectivo al final del año	<u><u>954,823</u></u>

CORPORACION PANAMERICANA DE LA SALUD S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(sucres en miles)

PERDIDA NETA (4,905,738)

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA
CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Depreciación	5	1,377,711
Provisión incobrables	3	<u>137</u>
		(3,527,890)

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:

Clientes y otras cuentas por cobrar	(3,566)
Gastos pagados por adelantado y otros activos	(7,366,497)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	53,662
Intereses por pagar	<u>1,088,846</u>
	(6,227,555)

EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(9,755,445)</u>
---	---------------------------

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION PANAMERICANA DE LA SALUD S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

CORPORACION PANAMERICANA DE LA SALUD S.A. fue constituida en la ciudad de Quito, Ecuador el 28 de noviembre de 1995. Su objetivo principal es el de ofrecer servicios médicos de diagnósticos y quirúrgicos en todas sus ramas y especializaciones y ofrecerlos directamente o a través de terceros; la compañía podrá realizar todo tipo de actos y contratos y negociaciones con hospitales u otras organizaciones similares, con compañías de seguros, compañías de medicina prepagadas u otros proveedores de salud para ofrecer servicios médicos de diagnóstico y quirúrgicos; la compañía también podrá formar parte como socia o accionista de otras compañías constituidas o por constituirse, nacionales o extranjeras y/o fusionarse con ellas.

Operaciones. Las dificultades financieras experimentadas en la economía ecuatoriana en los últimos años afectaron principalmente los sectores productivos. Esta situación ocasionó que la Empresa haya disminuido su nivel de operaciones manteniendo sus problemas de liquidez y deficiencia de capital neto.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tiene pérdidas acumuladas por S/. 3.281 millones aproximadamente. La Administración de la Compañía se encuentra aplicando distintas alternativas como la asociación con una compañía para empezar a operar ya sea en la ciudad de Quito o Guayaquil, que le permitan generar los recursos suficientes para solucionar su actual situación financiera. La información contenida en los presentes estados financieros debe ser leída a la luz de estas circunstancias de incertidumbre, cuya resolución no puede pronosticarse razonablemente

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, emitidas por la Federación de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación y presentación de los estados financieros.

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

El resumen de tales normas y su aplicación a los estados financieros es mencionado a continuación:

Moneda extranjera.- Los activos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de compra y venta. Para activos S/.19.858, para pasivos S/. 20.243 por US\$ 1.00.

Caja y equivalentes de efectivo.- Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideró como caja y equivalentes de efectivo, los saldos de caja y, bancos e inversiones de hasta 90 días plazo.

Las inversiones permanentes.- están registradas al costo reexpresado el cual no excede el valor patrimonial proporcional.

Maquinaria y equipos.- están contabilizadas al costo, ajustado por inflación. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Maquinaria y equipo	5%

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que presente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa.- Esta reserva está a libre disposición de los accionistas.

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

La corrección monetaria para el año 1999 fue efectuada de acuerdo con el reglamento de aplicación contenido en el Decreto No. 2411 de diciembre 31 de 1994 reformado, y consistió en ajustar partidas no monetarias del balance general. El efecto del ajuste de las cuentas de activos y pasivos no monetarios es registrado con débito o crédito a "Reexpresión Monetaria". Las cuentas patrimoniales son ajustadas con crédito a "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y débito a "Reexpresión Monetaria", excepto ganancias retenidas que son ajustadas con crédito en la misma cuenta y débito a "Reexpresión Monetaria".

El porcentaje de ajuste anual para el período 1999 fue del 53% (4,416% mensual), resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor del 30 de noviembre de 1998 al 30 de noviembre de 1999.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- Los cambios en el poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana al 31 de diciembre de los últimos cinco años fueron como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1995	22%
1996	26%
1997	27%
1998	43%
1999	61%

3. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Clientes	14,013
Otras cuentas por cobrar	162,994
Compañías relacionadas	251,003
	<u>428,010</u>
Menos provisión cuentas incobrables	(261)
Total	<u><u>427,749</u></u>

Las cuentas por cobrar a clientes tienen vencimiento de 30 días, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	124
Provisión del año	137
Saldo al final del año	<u><u>261</u></u>

4. INVERSIONES PERMANENTES

	<u>% Participación</u>	(sucres en miles)
Fesalud S.A.	5.00%	759,012
Aesculapius S.A	10.00%	<u>858,283</u>
Total		<u><u>1,617,295</u></u>

5. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Durante el año 1999, el movimiento la cuenta propiedad, maquinaria y equipo es como sigue:

	<u>Costo reexpresado al 01/01/99</u>	<u>. . . . Movimiento. . . . Adiciones</u>	<u>Corrección monetaria</u>	<u>Costo reexpresado al 31/12/99</u>
	(sucres en miles).....			
Equipo de resonancia	<u>7,621,197</u>	<u> </u>	<u>4,039,234</u>	<u>11,660,431</u>
Subtotal	7,621,197		4,039,234	11,660,431
Depreciación acumulada	<u>(2,227,003)</u>	<u>(1,377,711)</u>	<u>(1,910,499)</u>	<u>(5,515,213)</u>
Total	<u><u>5,394,194</u></u>	<u><u>(1,377,711)</u></u>	<u><u>2,128,735</u></u>	<u><u>6,145,218</u></u>

6. ACTIVO DIFERIDO

Está constituida por el diferencial cambiario activado según lo establecido en la disposición transitoria sexta del Registro Oficial No. 350 del 30 de diciembre de 1999.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Créditos sobre firmas

Banco del Pichincha:

Operación # 128428 con una tasa anual del 60%, con vencimiento el 20/01/00 325,000

Operación # 650131-0 a una tasa anual del 48.35%, vencimiento del 28/03/00 325,000

Sobregiro bancario 650,000
992

650,992

8. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Proveedores 91,537
Compañías relacionadas 1,320,393
Otras cuentas por pagar 213

Total 1,412,143

La cuenta proveedores, corresponden a gastos de arrendamiento, compra de suministros etc.

Las cuentas por pagar no generan intereses y tienen un vencimiento promedio de 30 días.

9. PASIVO NO CORRIENTE

(sucres en miles)

Cuenta por pagar largo plazo 16,096,850

Menos porción corriente de pasivo a largo plazo (8,696,008)

7,400,842

Corresponde a una deuda con SIEMENS por la compra del equipo de resonancia magnética por pagar en 10 cuotas, con vencimiento en septiembre del 2002, a una tasa del 8% anual. Deuda total US \$ 795.181, porción corriente US \$ 429.581.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, la estructura del capital accionario de la Compañía, es el siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Número Acciones</u>	<u>Capital Social</u> (sucres en miles)
ETECO C.A.	1,130,499	1,130,499
Hermann Renz Link	201,875	201,875
Roberto Heineberg Blank	201,875	201,875
Juan Carlos Cueva O	80,750	80,750
Sergio Peñaherrera	1	1
Total	<u>1,615,000</u>	<u>1,615,000</u>

11. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 1999, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1999 fueron los siguientes:

	<u>Reserva por Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u> (sucres en miles)
Saldos al 1 de enero de 1999		
Cargos diferidos		5,656
Propiedades, maquinaria y equipos, neto		2,128,736
Inversiones en otras compañías		492,773
Capital Social	855,950	(855,950)
Reserva Legal	172	(172)
Reserva Facultativa	1,549	(1,549)
Pérdidas acumuladas		552,607
Ajuste de Reexpresión Monetaria 1998		39,827
Ajuste de inversiones		
Transferencia	2,361,928	(2,361,928)
Compensación de pérdida	<u>(3,219,599)</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>0</u>	<u>0</u>

11. RESERVA POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO Y REEXPRESIÓN MONETARIA (Continuación)

El saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, estas operaciones no están gravadas con impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, de conformidad con lo establecido en Disposición Transitoria Quinta, del Decreto Ejecutivo No. 1628 publicado en el R.O. No. 350 del 30 de diciembre de 1999.

12. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

	<u>Ventas</u> (sucres en miles)	<u>Costo de ventas</u>
Ventas	986,955	97,674
Menos: Devoluciones y descuentos en ventas	<u>14,619</u>	
Total	<u>972,336</u>	<u>97,674</u>

13. INGRESOS NO OPERACIONALES

	(sucres en miles)
Ingresos por arrendamientos	120,600
Rendimientos financieros	41,902
Otros ingresos	<u>4,407</u>
Total	<u>166,909</u>

14. OTROS GASTOS

	(sucres en miles)
Diferencial cambiario	3,134,724
Intereses pagados	952,324
Otros egresos	<u>41,594</u>
Total	<u>4,128,642</u>

15. COMPAÑÍA RELACIONADA

Las transacciones de mayor importancia se resumen a continuación:

	US \$	(sucres en miles)
ETECO C.A.		
Servicios administrativos	2,000	49,775
ETECO DEL ECUADOR S.A.		
Servicios recibidos		45,750
Compras		7,106

Al 31 de diciembre de 1999, se netearon las cuentas por cobrar y pagar de intercompañías (Eteco C.A., Eteco del Ecuador, Panacorsa) y se sucretizaron las deudas).

16. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 15% aplicable a las utilidades gravables del período comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre de 1999. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Durante el ejercicio económico de 1999, no se causó impuesto a la renta.

De acuerdo con la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el área Tributario-Financiera, a partir del 1 de enero de 1999, se crea el impuesto del 1% a la circulación de capitales (ICC), el cual coexistió como un impuesto independiente al impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 1999 el valor por ICC anual fue de S/. 11.788 (miles). A partir del 1 de enero del 2000, este impuesto sigue vigente a una tarifa del 0.8% y el impuesto a la renta se incrementa al 25%.

La Compañía no ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas (SRI).

17. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA**ACTIVO**

(US\$)

Efectivo

47,508

PASIVO

Cuentas por pagar

798,834

POSICION PASIVA NETA**751,326****18. DIFERENCIA ENTRE REGISTRO CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS**

Con el propósito de presentación de los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de la compañía incluyó las siguientes reclasificaciones, y los efectos son como sigue:

	Saldo según registros contables	reclasificaciones	Saldos según estados financieros
PASIVO			
Obligaciones bancarias	687,917	(36,925)	650,992
Gastos acumulados y otras cuentas	92,530	(55,613)	36,917
Cuentas por pagar	1,320,605	92,538	1,413,143
	<u>2,101,052</u>		<u>2,101,052</u>

19. EVENTO SUBSECUENTE

En enero 9 del 2000, el Gobierno Nacional ha propuesto cambiar la unidad monetaria del Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A., fijando el tipo de cambio en S/. 25.000 por US\$ 1,00. Con este nuevo modelo, el Gobierno Nacional espera estabilizar el mercado cambiario del país, bajar las tasas de interés, disminuir la inflación y crear un ambiente propicio para la entrada de capitales extranjeros para la reactivación de la capacidad productiva del Ecuador. Al 13 de febrero del 2000, el marco legal relacionado con el referido modelo, no ha sido presentado por la Función Ejecutiva al Congreso Nacional Ecuatoriano.