



D'BRAG AUDITORES CIA. LTDA.

Corresponsales de
**MOORE STEPHENS
INTERNATIONAL LIMITED**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

1. Hemos auditado el balance general, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y flujos de efectivo de **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.** por el período terminado al 31 de diciembre del 2001. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada 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 soporta 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 general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. La Compañía acogiéndose a opciones establecidas en la legislación tributaria vigente, el diferencial cambiario generado en 1999 que alcanzó a US\$ 134.314 fue registrado en el activo. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes no está de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía amortizó el diferencial cambiario en US\$ 26.862, en consecuencia, la pérdida neta se encuentra sobrestimada en este valor y los activos sobreestimados en US\$ 80.588 al igual que las pérdidas acumuladas subestimadas en US\$80.588.

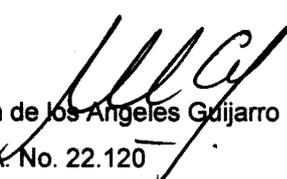


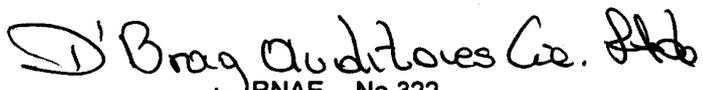
Corresponsales de
**MOORE STEPHENS
INTERNATIONAL LIMITED**

4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior que corresponde a una disposición legal del Ecuador, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.** al 31 de Diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivos por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.** al 31 de Diciembre del 2001, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo 1, del 2002
Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
C.P.A. No. 22.120


D'Brag Auditores Co. S.A.S.
RNAE No.322

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(EXPRESADO EN DOLARES)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja - Bancos	64,014	Cuentas por pagar:	
Cuentas por cobrar		Préstamos y sobregiros bancarios (nota 9)	997,606
Clientes (nota 4)	2,787,966	Proveedores (nota 10)	1,867,205
Provision incobrables (nota 5)	(46,930)	Empleados	46,919
Préstamos empleados	95,230	Impuestos/otros	60,686
Socios por cobrar	147	Socios por pagar	12,033
Anticipos	70,152	Préstamos terceros (nota 11)	377,973
Impuestos/otros	84,054	Otras cuentas por pagar	4,965
Inventarios (nota 6)	1,377,841	Total pasivo corriente	3,367,387
Pagos anticipados	1,299		
Total activo corriente	4,433,773		
PROPIEDAD Y EQUIPO.- (nota 7)	403,164	PASIVO LARGO PLAZO	
OTROS ACTIVOS (nota 8)		Obligaciones bancarias (nota 9)	218,874
Intangibles	2,428	Socios por pagar	35,460
Cartos diferidos	80,588	Total pasivo largo plazo	254,334
Otros	1,724		
Total otros activos	84,740	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	1,299,956
TOTAL ACTIVO	4,921,677	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,921,677

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(EXPRESADO EN DOLARES)

INGRESOS

Operacionales		13,738,988
Ventas	15,454,844	
(-) Devoiuición en ventas	1,093,646	
(-) Descuento en ventas	622,210	
No operacionales		<u>371,935</u>
Total ingresos		14,110,923

COSTOS

Costo de ventas		12,156,088
-----------------	--	------------

GASTOS

		1,663,357
Administrativos	666,275	
De ventas	736,024	
Financieros	228,871	
Otros	26,861	
No deducibles	5,326	

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA

291,478

 15% Participación trabajadores
 Impuesto a la renta (nota 14)

43,722
46,032

UTILIDAD NETA

201,725

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(EXPRESADO EN DOLARES)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reexpresión monetaria	Capital adicional Reserva por revalorización del patrimonio	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldo al inicio	10,000	722,551	551	175,790	20,247	(34,799)	14,573	908,912
Transferencia a resultados acumulados						14,573	(14,573)	
Participación trabajadores año 2001						(2,507)		(2,507)
Impuesto a la renta año 2001						(3,552)		(3,552)
Transferencia a reserva legal (nota 15)			426			(426)		
Disminución de aporte futura capitalización		(362,014)						(362,014)
Aumento de capital (nota 13)	90,000	(90,000)						
Aporte para futuras capitalizaciones		557,391						557,391
Utilidad neta							201,725	201,725
Saldo al final	100,000	827,929	976	175,790	20,247	(26,711)	201,724	1,299,956

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el periodo desde 1 de Enero del 2001 hasta el 31 de Diciembre del 2001

(expresado en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Efectivo provisto por clientes	13,167,251
Efectivo utilizado en empleados-contratistas y otros	(241,317)
Efectivo utilizado en proveedores	(13,450,445)
Efectivo provisto por otros	61,005
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(463,506)</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Efectivo utilizado en activo fijo	(119,062)
Efectivo provisto por activo fijo	146,165
Efectivo utilizado en Inversiones	(1,725)
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>25,378</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo provisto por préstamos y sobregiros bancarios	262,505
Efectivo utilizado en préstamos terceros	(6,989)
Efectivo provisto por préstamos socios	1,759
Efectivo provisto por aportes futuras capitalizaciones	181,855
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>439,130</u>

AUMENTO NETO DE EFECTIVO EN EL PERIODO 1,001

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO 63,013

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO **64,014**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE OPERACION
Por el periodo desde 1 de Enero del 2001 hasta el 31 de Diciembre del 2001
(EXPRESADO EN DOLARES)

Utilidad neta	<u>201,724</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación	
Depreciaciones	45,129
Amortización diferencial cambiario	26,862
Provisión cuentas incobrables	27,114
Participación trabajadores	43,722
Impuesto a la renta Compañía	46,032
Amortización preoperacionales	406
Ajuste activos	67
Utilidad conciliada	<u>391,056</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo	
Aumento de clientes	(576,008)
Aumento de anticipo empleados	(80,918)
Aumento de anticipo proveedores	(52,469)
Disminucion de laboratorios	4,271
Aumento de otras cuentas por cobrar	(5,914)
Aumento de obligaciones tributarias	(65,711)
Aumento de garantías	(3,100)
Aumento de inventarios	(672,870)
Aumento de prepagados	(1,299)
Disminucion de sobregiros bancarios	340,674
Disminucion de proveedores	258,142
Aumento de provisiones sociales	(1,525)
Disminucion de impuestos	7,653
Aumento de otras cuentas por pagar	(5,458)
Aumento de provisión desahucio	(30)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u><u>(463,506)</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 9 de julio de 1996, con un plazo de duración de treinta años. Su domicilio principal es la ciudad de Ibarra. El capital está compuesto por 100.000 acciones a un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

Con fecha octubre dos del año 2000 la Compañía realizó una reforma integral a sus estatutos transformándole de una Compañía de Responsabilidad Limitada en Compañía Anónima.

2. OPERACIONES

La compañía tiene como objeto principal la representación, comercialización y distribución de toda clase de medicinas y objetos de uso personal.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

a. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

c. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

d. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro.

e. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición. Los inventarios existentes antes del 1 de Enero del 2001 se encuentran valuados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

f. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Edificios	5%
• Muebles, enseres y equipo de oficina	10%
• Equipos de computación	20%
• Vehículos	20%

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

h. Activos Diferidos

Los gastos originados por efectos de organización, investigación y licencias uso software incurridos por la empresa, se acumulan en cuentas de activo a un valor equivalente al costo histórico en dólares.

Adicionalmente se incluye la diferencia en cambio activada por autorización de la Superintendencia de Compañías; este saldo será amortizado en un período de hasta cinco años, período en el cual la compañía no podrá distribuir dividendos a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad.

i. Amortización

La amortización se registra en resultados, en base al método de línea recta, aplicando el porcentaje del 20% anual.

i. 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. La Compañía ha registrado la respectiva provisión.

j. 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%.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2001, el saldo de las cuentas por cobrar está compuesto por:

DETALLE	<u>VALOR</u>
Cientes Ibarra	561.031
Cientes Quito	1.053.754
Cientes C.R.N.	326.683
Cientes CRN. Quito	468.714
Cuentas CP Ibarra	117.660
Cuentas CP Quito	161.087
Cuentas CP CRN	49.548
Cuentas CP CRN Quito	22.411
Otras cuentas	23.250
Cheques protestados	3.828
	<u><u>2.787.966</u></u>

5. PROVISION DE CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante el período fue el siguiente:

<u>CONCEPTO</u>	<u>SALDO</u>
Saldo al inicio	19.816
Movimiento del período	27.114
Saldo al final	<u><u>46.930</u></u>

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios por grupos es como sigue:

DETALLE	<u>VALOR</u>
Inventario Ibarra	454.889
Inventario Quito	467.517
Inventario C.R.N.	241.309
Inventario C.R.N. Quito	202.973
Inventario expirados	5.621
Inventario expirados (2)	5.532
	<u><u>1.377.841</u></u>

7. PROPIEDAD Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

	Saldo a inicio	Adiciones	Ventas	Ajustes	Saldo al final
NO DEPRECIABLES					
Terrenos	31,383	4,973			36,355
DEPRECIABLES					
Edificio (*)	330,000	40,000			370,000
Equipo de oficina	59,909	33,232	(85,503)	(67)	7,572
Vehículos	54,228		(7,115)		47,113
Muebles y enseres	78,880	40,858	(111,891)		7,848
	<u>554,400</u>	<u>119,062</u>	<u>(204,508)</u>	<u>(67)</u>	<u>468,888</u>
DEPRECIACION					
Edificio	5,500	17,833			23,333
Equipo de oficina	25,105	10,326	(34,283)		1,148
Vehículos	33,882	9,897	(2,644)		41,135
Muebles y enseres	14,451	7,073	(21,416)		108
	<u>78,938</u>	<u>45,129</u>	<u>(58,343)</u>		<u>65,724</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>475,463</u></u>	<u><u>73,933</u></u>	<u><u>(146,165)</u></u>	<u><u>(67)</u></u>	<u><u>403,164</u></u>

(*) Hipoteca bancaria (nota 9).

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. ACTIVOS DIFERIDOS

El movimiento de activos diferidos fue como sigue:

	Saldo al inicio	Adiciones	Ajustes	Saldo al final
AMORTIZABLES				
Programa Tini	3,907			3,907
Programa Windows	1,918	1,368		3,286
Programa Lotus	1,192		(34)	1,158
Diferencial cambiario	134.314			134,314
NO AMORTIZABLES				
Inversiones	1,725			1,725
	143.057		(34)	144,391
AMORTIZACIONES				
Programa Tini	3,499	408		3,907
Programa Windows	242	968		1,211
Programa Lotus	442	366		808
Diferencial cambiario	26.863	26.862		53,725
	31.047	28.604		59,651
Total	112.010	(27,236)	(34)	84,740

9. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

El saldo de la cuenta se resume así:

BANCO	PORCION CORRIENTE	PORCION LARGO PLAZO	TASA
Pacífico	150.000		17%
M.M. Jaramillo Arteaga	222	51.109	18%
Citibank (*)	260.000		
Produbanco	98.672		
Bolivariano	25.000		18%
Pichincha	113.463	167.765	18%
Intereses bancarios	9.575		
Subtotal préstamos	656.932	218.874	
Sobregiros bancarios	340.673		
SALDO FINAL	997.605		

(*) Garantizado con hipoteca de activo fijo por US\$ 330.000.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2001 los proveedores de la compañía se componen así:

PROVEEDOR	VALOR
Ibarra	1.335.452
C.R.N.	501.631
OTROS	30.122
SALDO FINAL	1.867.205

11. PRESTAMOS TERCEROS

Corresponde a préstamos de terceras personas y se paga una tasa de interés que oscila entre el 13% y 17%. Hasta la fecha no se han establecido plazos de vencimiento.

12. JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

Este año no se registró provisión alguna, debido a que no existen empleados con más de 10 años consecutivos en **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.**

13. AUMENTO DE CAPITAL

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A., procedió a realizar un aumento de capital en el ejercicio 2001 con fecha de inscripción en el registro mercantil el 2 de octubre del 2000 por US\$ 90.000. El incremento del capital fue en numerario.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

14. IMPUESTO A LA RENTA

a) Dividendos

La Compañía no amortizó la totalidad del diferencial cambiario registrado en el activo de conformidad con disposiciones legales, por lo que los dividendos futuros no pueden ser distribuidos.

b) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2001. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

La conciliación tributaria realizada por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes es la siguiente:

Utilidad antes del 15% Participación Trabajadores		291.478
15% Participación utilidad de los Empleados		43.722
Utilidad después de Participación Trabajadores		<u>247.756</u>
MAS: Gastos no deducibles		
Exceso gastos de gestión	(19.821)	
Gastos no soportados	(12.809)	
MENOS: Amortización de pérdidas	<u>15.570</u>	
Total		(17.060)
Utilidad Gravable		(264.816)
(1) 15% Impuesto a la Renta causado		15.773
25% Impuesto a la Renta causado		<u>30.259</u>
Total		46.032

(1) De conformidad con el artículo 23 del RO 325 del 14 de mayo del 2001 que dice: " Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el valor de las utilidades que reinviertan, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de Diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de inversión".

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A. decidió reinvertir el cien por ciento de las utilidades generadas en el ejercicio económico 2001 y aplicar la tarifa del quince por ciento (15%).

c) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 1998 al 2001.

d) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de Diciembre del 2001, la Compañía mantenía pérdidas fiscales amortizables por USD\$17.060. Dichas pérdidas han sido deducidas en su totalidad sin que exceda del 25% de la utilidad gravable.

15. 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 sea igual al 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. La Compañía transfirió la reserva correspondiente al período 2000.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2002 y la fecha de preparación de nuestro informe 1 de marzo del 2002, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.