



AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas de
MEDISUMI S. A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MEDISUMI S. A.**, al 31 de diciembre de 2002 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y flujo de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en la auditoría efectuada.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 (aplicable para el ejercicio 2002), nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2002, los estados financieros de la Compañía incluyen US\$ 14.294 por registros sanitarios desconociendo el origen y detalle de la mencionada cuenta. Esta situación fue regularizada durante 2003 con cuenta contable de accionistas.
4. Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, los estados de resultados de la Compañía incluye aproximadamente US\$ 33.000 y US\$ 9.191, respectivamente de egresos realizados que no cuentan con documentación sustentatoria adecuada los cuales fueron incluidos como gastos no deducibles en la conciliación tributaria.
5. En nuestra opinión, excepto por los asuntos indicados en los párrafos 3 y 4 (para el ejercicio 2002); y 4 (para el ejercicio 2003), los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **MEDISUMI S. A.** al 31 de diciembre de 2002 y 2003, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y el flujo de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad NEC'S y disposiciones emitidas por Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Dirección: La Chala calle 1era Villa 106 B - Guayaquil
Teléfonos: 097 - 942956; 099 - 422461 Telefax: 097 - 476049
Casilla: 09016301 Email: audicorp_cltda@hotmail.com

6. Conforme requerimientos de la Resolución No. 1071 publicada en registro oficial No. 740 del 8 de enero de 2003 y Circular 9170104DGEC-001 de diciembre 31 de 2003, emitiremos informe por separado sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de **MEDISUMI S. A.** incluyendo anexos auditados preparados por la Compañía.

Audicorp C. Ltda.

AUDICORP C. LTDA.
SC - RNAE 2 401

Manuel Alvarez Bernita

Manuel Alvarez Bernita
Socio
Registro Ing. Com. No. 0.2655

Guayaquil, abril 30 de 2004

MEDISUMI S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**

	NOTAS	2002	2003
Activo corriente		(us dólares)	
Caja y bancos	2	12.612	12.297
Cuentas por cobrar	3	587.604	485.985
Inventarios	4	315.357	452.462
Impuestos anticipados	5	12.539	31.859
Total activo corriente		928.112	982.603
Propiedad y equipos	6	382.875	18.447
Otros activos	7	46.070	21.974
TOTAL		1.357.057	1.023.024
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO			
Cuentas por pagar	8	1.317.330	981.858
Pasivos acumulados	9	579	1.522
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	10	9.532	9.813
Total pasivo		1.327.441	993.193
Obligaciones a largo plazo	10	16.720	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	11	800	800
Reserva legal		932	932
Reserva de Capital		9.283	9.283
Aportes futuro aumento de capital			13.152
Resultados acumulados		17.961	18
Utilidad del ejercicio		- 16.080	5.646
Total patrimonio de los accionistas		12.896	29.831
TOTAL		1.357.057	1.023.024

Ver notas a los estados financieros

MEDISUMI S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**

	2002	2003
	(us dólares)	
Ventas netas	2.658.657	2.292.023
(-) Costo de ventas	<u>- 2.070.979</u>	<u>- 1.642.850</u>
Utilidad bruta en ventas	587.678	649.173
Gastos operacionales		
Administración	- 323.371	- 310.810
Ventas	- 346.097	- 314.298
Egresos e ingresos no operacionales, netos	<u>74.115</u>	<u>- 9.981</u>
Pérdida / Utilidad operativa	- 7.675	14.084
Participación a empleados	- 3.788	- 3.492
Impuesto a la renta	- 5.366	- 4.946
Pérdida / Utilidad neta	- 16.829	5.646

Ver notas a los estados financieros

MEDISUMI S. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**

	Capital social	Reservas legal	Reservas de capital	Apor. futuro aumento de capital	Resultados acumulados del ejercicio	Total capital
.....(us dólares).....						
Saldos, dic 31/01	600	932	9.283		8.388 30.974	50.177
Transferencia					30.974 - 30.974	-
Aporte de accionistas	200					200
Pago de dividendos					- 7.956	- 7.956
Diferencia en impuesto a la renta año 2001					- 13.445	- 13.445
Pérdida del periodo					- 16.829	- 16.829
Ajus. y/o reclasificaciones					749	749
Saldos, dic 31/02	800	932	9.283	-	17.961 - 16.080	12.896
Transferencia					- 16.080 16.080	-
Aporte de accionistas				13.152		13.152
Ajus. y/o reclasificaciones					- 1.863	- 1.863
Utilidad del ejercicio					5.646	5.646
Saldos, dic 31/03	800	932	9.283	13.152	18 5.646	29.831

Ver notas a los estados financieros

MEDISUMI S. A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**

<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>	2002	2003
	(us dólares)	
Efectivo recibido de clientes	2.448.572	2.369.351
(-) Efectivo pagado a trabajadores, proveedores y otros	2.296.950	2.650.390
(-) Intereses, comisiones y otros gastos bancarios	14.410	6.709
(-) Diferencia en pago de impuesto año 2001	13.445	
Efectivo provisto / utilizado en actividades de operación	<u>123.767</u>	<u>- 287.748</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Compra de activos fijos, netos	- 17.411	- 9.000
Venta de activo fijo (terreno)		340.000
Efectivo utilizado / provisto en actividades de inversión	<u>- 17.411</u>	<u>331.000</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Aporte de accionista	200	13.152
(-) Préstamos de terceros	- 106.071	- 56.719
(-) Dividendo de accionistas	- 7.956	
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>- 113.827</u>	<u>- 43.567</u>
Variación de efectivo del año	- 7.471	- 315
Saldo al inicio de año	20.083	12.612
Saldo al final del año	12.612	12.297

Ver notas a los estados financieros

MEDISUMI S. A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA /
UTILIDAD NETA CON EFECTIVO PROVISTO / UTILIZADO EN ACTIVIDADES
DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**

	2002	2003
	(us dólares)	
Pérdida / utilidad neta	- 16.829	5.646
Ajustes a la utilidad neta:		
(+) Depreciación y amortización	5.147	5.954
(+) Provisión para incobrables	5.000	4.971
(+) Otras	749	3.296
Subtotal	- 5.933	19.867
Variaciones en activos y pasivos operativos		
Incremento / disminución en cuentas por cobrar	- 210.085	96.648
Disminución / incremento en inventarios	105.293	- 137.105
Disminución / incremento en impuestos anticipados	11.526	- 19.320
Disminución / incremento en otros activos	21.035	- 7.034
Incremento / disminución en cuentas por pagar (porción operaciones)	216.123	- 241.747
Disminución / incremento en pasivos acumulados	- 747	943
Disminución en resultados acumulados	- 13.445	
Subtotal	129.700	- 307.615
Efectivo provisto / utilizado en actividades de operación	123.767	- 287.748

Ver notas a los estados financieros

MEDISUMI S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003****1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Medisumi S. A.- (La Compañía) fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador en octubre 27 de 1994 e inscrita ante el Registrador Mercantil en diciembre 2 de 1994, teniendo como actividad principal la importación, distribución, representación de: equipos médicos, reactivos, material de laboratorio y toda clase de fármacos. La bodega y Administración operan en la ciudad de Guayaquil, con oficinas en la ciudad de Quito. En las demás provincias del país la comercialización es cubierta por visitadores médicos.

Principalmente los productos comercializados por la compañía son elaborados en Chile por Laboratorio Sanderson S.A. y son adquiridos por lo general a 180 días plazo, sin intereses a una Compañía distribuidora panameña..

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en US dólares, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y disposiciones de Superintendencia de Compañías, las cuales son utilizadas en la preparación de los estados financieros. La principal diferencia entre las disposiciones tributarias y normas de contabilidad consiste en que las pérdidas en cambio del ejercicio 1999 se podían registrar como cargos diferidos y amortizarlas hasta en cinco años.

Las principales políticas contables son las siguientes:

- Inventarios.- Están registrados por el método de valoración Promedio, sin exceder su costo reexpresado el valor de mercado.
- Propiedades y equipos, netos.- Están contabilizados al costo reexpresado en años anteriores, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan la vida útil se capitalizan. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos.

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles, enseres, equipos de oficina y otros	10%
Vehículos y equipos de computación	20%

- Ventas.- Están registradas por el método del devengado independientemente del cobro

MEDISUMI S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003****1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

- Costo de ventas.- Está determinado por el valor FOB de medicamentos importados más flete y seguro.
- Gastos de operación.- Corresponden a los gastos de administración, ventas y financieros.
- Reserva legal.- Registra apropiación efectuada por disposición de Ley de Compañías en función del 10% de la utilidad neta hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social.
- Participación a trabajadores.- El Código de Trabajo dispone la repartición del 15% de participación a empleados en función del tiempo laborado durante el año correspondiente.
- Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno establece para el ejercicio impositivo 2002 y 2003 la tarifa del 25% de impuesto a la renta para las utilidades repartibles a los accionistas y el 15% para las utilidades reinvertidas y capitalizadas hasta el 31 de diciembre del año siguiente.
- Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana I.P.C., calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1999	61%
2000	91%
2001	22%
2002	9.8%
2003	5,6%

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre, están constituidas como sigue:

	2002	2003
	(us dólares)	
Caja	1.177	1.000
Bancos	11.435	11.297
Total	12.612	12.297

MEDISUMI S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003****2. CAJA Y BANCOS (continuación)**

Bancos constituyen fondos disponibles en cuentas corrientes en instituciones financieras locales y no mantienen restricciones.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, están constituidas como sigue:

	2002	2003
	(us dólares)	
	(US dólares)	
Clientes	598.686	497.477
Vigente	566.935	462.844
Vencida	31.751	34.633
Anticipo a proveedores y otras	2.206	6.767
Subtotal	600.892	504.244
(-) Provisión para incobrables	- 13.288	- 18.259
Total	587.604	485.985

Clientes no generan intereses y su vencimiento promedio es 60 días.

Durante el año 2001 y 2002, el movimiento de la provisión para incobrables fue como sigue:

	2002	2003
	(US dólares)	
Saldo, inicio de año	8.288	13.288
Provisión del año	5.000	4.971
Saldo, fin de año	13.288	18.259

MEDISUMI S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003****4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre, están constituidos como sigue:

	2002	2003
	(US dólares)	
Farmacos	312.166	449.810
Medicos	3.191	2.652
Total	315.357	452.462

5. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de, están constituidos como sigue:

	2002	2003
	(US dólares)	
Retenciones en la fuente	12.530	31.829
Otros	9	30
Total	12.539	31.859

Retenciones en la fuente fueron realizadas por clientes, principalmente instituciones y constituye crédito tributario para la Compañía.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETOS

Al 31 de diciembre, el movimiento fue como sigue:

	Saldos dic. 31, 2001	Adiciones y/o gasto	Ajustes y/o reclasificac.	Saldos dic. 31, 2002	Adiciones y/o gasto	Ventas	Ajustes y/o reclasifica	Saldos dic. 31, 200
	(us dólares)							
Terreno	340.562		12.734	353.296		-353.296	-	
Muebles de oficina	15.037	1.214	- 308	15.943	1.911			17.854
Equipos de oficina	8.080	214		8.294	3.095		- 7.541	3.848
Vehículos	10.961			10.961	522			11.483
Equipos de comunicación	-			-	887			887
Equipos de computación	6.189	3.808	- 100	9.897	1.467		- 1.687	9.677
Obras en proceso	150	403	- 553	-				-
Otros					1.118			1.118
Subtotal	380.979	5.639	11.773	398.391	9.000	-353.296	- 9228	44.867
(-) Depreciación acumulada	10.369	5.147		15.516	5.954		4.950	26.420
Total	370.610	492	11.773	382.875	3.046	-353.296	- 14.178	18.447

MEDISUMI S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003****6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETOS.- (continuación)**

Terreno constituye 2.000 mts cuadrados ubicados en el Km 2,5 de la avenida Carlos Julio Arosemena adquirido a la Junta de Beneficencia de Guayaquil mediante convenio de pago suscrito en octubre 31 de 2000. La mencionada propiedad fue vendida en febrero de 2003 originando pérdida en venta de activo por US\$ 3.296.36.

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre , están constituidos como sigue:

	2002	2003
	(US dólares)	
Arrendamiento mercantil	26.195	9.812
Registros sanitarios	14.705	
Programas de computación	3.615	4.032
Depósitos en garantía	5.547	5.574
Seguros anticipados		2.802
Otros	406	1.516
Subtotal	50.468	23.736
(-) Amortización acumulada	4.398	1.762
Total	46.070	21.974

Al 31 de diciembre de 2002, registros sanitarios no cuentan con análisis individual de la cuenta, desconociendo su origen y detalle. Durante el ejercicio 2003 fue regularizado con cuenta contable de accionistas.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de, están constituidas como sigue:

	2002	2003
	(US dólares)	
Proveedores del exterior:	1.194.406	939.329
International Pharmaceutical Holding INC	1.060.722	737.461
Laboratorio Libra	107.284	137.309
Grifols America	19.200	16.000
Laboratorio Sanderson	7.200	48.559
Pasan	1.194.406	939.329

MEDISUMI S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003****8. CUENTAS POR PAGAR .- (continuación)**

	2002 (US dólares)	2003
Vienen	1.194.406	939.329
Proveedores locales	11.731	9.382
Mesume S. A. (relacionada)	3.901	
Cotecna	1.398	
Ecuatoriano Suiza	1.564	
Visa Diners Club	1.593	
Top Laboral	926	
Otecell	544	
Otros inferiores a US\$ 900	3.157	12.784
Tempin	8.030	
Anticipo en compra de terreno	10.000	
Junta de Beneficencia de Guayaquil	33.511	
Pascual Loaiza del Cioppo	47.000	
Lucia del Cioppo Vda. De Loaiza	10.000	
Participación a empleados	3.788	5.979
Impuestos	4.736	9.491
Retenciones en la fuente	1.493	2.147
IVA	3.243	2.398
A la renta		4.946
Sobregiro contable		2.320
Comisiones en ventas	194	
Anticipo de clientes		1.496
Otras menores a US\$ 2,000	1.964	1.077
Total	1.317.330	981.858

Proveedores no generan intereses y su plazo promedio es 180 días para proveedores extranjeros y 15 días para locales..

Junta de beneficencia de Guayaquil, con vencimiento en enero 21 de 2003 pagadero en dividendos trimestrales de US\$ 27.420,72 e interés del 15% anual.

Pascual Loaiza del Cioppo constituyó préstamos realizados a la Compañía para capital de trabajo por US\$ 17.000; US\$ 10.000 US\$ 5.000 y US\$ 15.000 con vencimiento en febrero 1, abril 1, junio 1 de 2003 y septiembre 1 de 2002, respectivamente e interés de 15.79% anual en los tres primeros y 19.57% anual en el último. Por el grado de afinidad es considerado parte relacionada.

Lucia del Cioppo Vda. De Loaiza, préstamo realizado para capital de trabajo con vencimiento en abril 1 de 2003 e interés de 15.79% anual.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía compensó US\$ 5.366 de impuesto a la renta con retenciones en la fuente que le habían sido practicadas durante ese año.

MEDISUMI S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**9. PASIVOS ACUMULADOS**

Al 31 de diciembre, constituyen provisiones para beneficios sociales y el movimiento del año fue como sigue:

	2002	2003
	(US dólares)	
Saldo, inicio de año	1.326	579
Provisión del año	1.200	21.226
(-) Pagos	1.709	20.283
Ajustes	-	238
Saldo, fin de año	579	1.522

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, constituyen obligaciones con las siguientes instituciones financieras originadas en operaciones de arrendamiento mercantil:

	2002	2003
	(US dólares)	
Banco del Pichincha:		
Operación 1170152 con interes de 16% anual, vencimiento en abril 14 de 2004, dividendos mensuales de US\$ 464,68	9.955	1.223
Banco de la Producción S. A. Produbanco		
Operación 100601136 con interes de 16% anual, vencimiento en noviembre 12 de 2004, dividendos mensuales de US\$ 719,50	16.297	8.590
Subtotal	26.252	9.813
(-) Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	9.532	9.813
Total	16.720	-

11. CAPITAL SOCIAL

Está constituido por ochenta acciones ordinarias y nominativas de US\$ 10 cada una siendo su único accionista el Sr. Pablo Paredes Alava.

MEDISUMI S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**

12. IMPUESTO A LA RENTA

Desde la fecha de constitución de la Compañía hasta abril 30 de 2004, la Compañía no ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, los principales saldos con partes relacionadas están revelados en la nota 8.

**14. OTRAS REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE
COMPAÑIAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del Suplemento R. O. 565 de abril 26 de 2002, efectuamos las siguientes revelaciones.

Evento posterior: Entre diciembre 31 de 2003 fecha de corte de los estados financieros y abril 30 de 2004 fecha de la realización de nuestra auditoria no ha existido situaciones relevantes que amerite revelarse en el informe.

Activos, pasivos, contingentes y cuentas de orden.- Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos de carácter contingentes que alteren las cifras de los estados financieros.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- La Compañía ha dado cumplimiento a las medidas correctivas de control interno establecida por auditores externos el año anterior.
