

AD5458

PUNTOFARM S. A.

**Informe de Auditoría Externa
Por el año terminado al
31 de diciembre de 2005**



Econ. Rómulo Cazar Erazo
SC-RNAE 142; CPA16818

Puntofarm S. A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2005

Contenido

Informe del Auditor Externo Independiente	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6



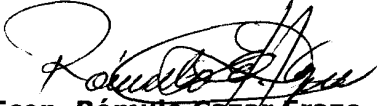
Econ. Rómulo Cazar Erazo

Informe del Auditor Independiente

A los Accionistas y Directores de
Puntofarm S. A.

1. He auditado el balance general adjunto de **Puntofarm S. A.** al 31 de Diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. La auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se indica en la nota 1, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en aquellos aspectos que no se oponen a, o no existen, disposiciones específicas en la legislación societaria y tributaria del Ecuador.
4. En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Puntofarm S. A.** al 31 de Diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Atentamente,


Econ. Rómulo Cazar Erazo
SC-RNAE No.142; CPA No. 16818



Guayaquil, junio 22, 2006

Puntofarm S. A.

Balance General

**31 de Diciembre
2005**

(US Dólares)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos	41,999
Cuentas por cobrar (Nota 3)	79,610
Inventarios (Nota 4)	731,464
Pagos y gastos anticipados	9,223

Total activos corrientes	862,296
--------------------------	---------

Activos fijos (Nota 5):

Instalaciones	32,245
Equipos de computación	43,197
Equipos de oficina	17,383
Equipos de comunicaciones	567
Muebles y enseres	83,339

Sub-total	176,731
-----------	---------

Depreciación acumulada	(28,003)
------------------------	----------

Total activos fijos, neto	148,728
---------------------------	---------

Cargos diferidos y otros activos (Nota 6)	226,203
---	---------

Total activos	1,237,227
---------------	-----------

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Obligaciones bancarias	19,981
Cuentas por pagar (Nota 7)	1,211,380
Gastos acumulados	16,406

Total pasivos corrientes	1,247,767
--------------------------	-----------

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado (Nota 8)	800
Aporte para futura capitalización	4,200
Déficit acumulado	(15,885)
Utilidad del ejercicio	345

Total patrimonio de accionistas	(10,540)
---------------------------------	----------

Total pasivos y patrimonio de accionistas	1,237,227
---	-----------



Ver notas adjuntas.

Puntofarm S. A.

Estado de Resultados

**Año Terminado el
31 de Diciembre
2005**

(US Dólares)

Ventas netas	3,916,989
Costo de ventas	(3,310,419)
Utilidad bruta	606,570
Gastos de operación:	
Ventas	(409,823)
Administrativos	(180,067)
Financieros	(12,550)
Utilidad de operaciones	4,130
Otros ingresos (gastos):	
Otros, neto	4,059
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	8,189
(-) 15% Participación de los trabajadores <i>(Nota 9)</i>	3,458
(-) 25% Impuesto a la renta <i>(Nota 9)</i>	4,386
Utilidad neta	345



Ver notas adjuntas.

Puntofarm S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aporte para futura Capitalización	Déficit Acumulado	Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio
			<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre, 2004	800	4,200	(15,885)	-	(10,885)
Utilidad neta, 2005	-	-	-	345	345
Saldos al 31 de Diciembre, 2005	800	4,200	(15,885)	345	(10,540)



Ver notas adjuntas.

Puntofarm S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

**Año Terminado el
31 de Diciembre
2005**

(US Dólares)

Actividades de operación:

Utilidad del ejercicio	345
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	82,157
Provisión para cuentas incobrables	622
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(14,879)
Aumento en inventarios	(127,603)
Aumento en gastos anticipados	(6,273)
Aumento en cuentas por pagar	99,805
Aumento en gastos acumulados	13,386
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>47,560</u>

Actividades de inversión:

Compras de activos fijos	(32,356)
Retiros de activos fijos	160
Adiciones a cargos diferidos y otros activos	(20,930)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(53,126)</u>

Actividades de financiamiento:

Pagos de obligaciones bancarias	(20,821)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(20,821)</u>
Disminución neta de caja y bancos	(26,387)
Caja y bancos al principio del año	68,386
Caja y bancos al final del año	<u>41,999</u>



Ver notas adjuntas.

Puntofarm S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2005

1. Actividad de la Compañía

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil, Ecuador en el año 2004.

Su principal actividad es la comercialización de productos farmacéuticos y de consumo, a través de la cadena de farmacias con la franquicia **"Cruz Azul"**.

De acuerdo con los boletines de información estadísticos publicados por el Banco Central del Ecuador el indicador relacionado con la inflación anual en el comportamiento de la economía ecuatoriana por los tres últimos años, fue como sigue:

Diciembre 31,	Indice Inflación Anual
2005	4,5%
2004	1,9%
2003	6,1%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos están preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad), los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos, costo y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Valuación de Inventarios

Los inventarios están valuados al costo de adquisición en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

• Instalaciones	10%
• Equipo de computación	33%
• Muebles y enseres y equipos para locales	10%
• Maquinarias y equipos	20%

Puntofarm S. A.

Notas a los Estados Financieros

Cargos diferidos

Incluyen gastos de instalaciones, soporte técnico y licencias y derechos de llave incurridos en el proceso de implementación de los puntos de venta (farmacias), amortizados con cargo a resultados de cada periodo contable, de acuerdo con el método de línea recta en un periodo de 5 años.

Registro de las Ventas, Costos y Gastos

Las ventas y el costo de ventas son registrados neto de descuentos y devoluciones en el periodo en que las mercaderías son despachadas y/o entregadas. Los gastos son registrados de acuerdo con el método del devengado.

Amortización de pérdidas operativas

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades gravables que se obtengan por parte de la Compañía, dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, sin que dicha compensación exceda, en cada periodo, el 25% de las utilidades obtenidas.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	2005 (US Dólares)
Clientes	20,383
Crédito tributario	17,440
Faltantes de caja e inventarios	9,830
Empleados	2,392
Otras	30,187
Sub-total	80,232
Provisión para cuentas incobrables	(622)
	79,610

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas a crédito con plazos de hasta 30 días, sin intereses.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables en el 2005, es como sigue:

	2005 (US Dólares)
Saldo al principio del año	-
Provisión con cargo a resultados	622
Castigos	-
Saldo al final del año	622

Puntofarm S. A.

Notas a los Estados Financieros

4. Inventarios

Los inventarios están constituidos como sigue:

	2005
	<i>(US Dólares)</i>
Productos terminados	726,638
Suministros	4,826
	731,464

5. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>			
Instalaciones	21,860	10,385	-	32,245
Equipos de computación	34,981	8,216	-	43,197
Equipos de oficina	15,750	1,633	-	17,383
Equipo de comunicación	187	380	-	567
Muebles y enseres	71,757	11,742	(160)	83,339
Sub-total	144,535	32,356	(160)	176,731
Depreciación acumulada	(2,665)	(25,338)	-	(28,003)
	141,870	7,018	(160)	148,728

6. Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos están constituidos como sigue:

	2005
	<i>(US Dólares)</i>
Soporte técnico y licencias	11,126
Gastos de constitución	1,000
Gastos de instalaciones	13,515
Derechos de llave	264,565
Depósitos en garantía	2,522
Sub-total	292,728
Amortización acumulada	(66,525)
	226,203



Puntofarm S. A.

Notas a los Estados Financieros

7. Cuentas por Pagar

Las Cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	2005 (US Dólares)
Proveedores locales	1,054,796
Partes relacionadas, accionista	78,906
Obligaciones sociales	3,458
Impuestos por pagar	12,178
Otras	62,042
	1,211,380

Las cuentas por pagar con proveedores locales, representan facturas pendientes de pago por compras de inventarios, bienes y servicios con plazos de 60 días, sin intereses.

8. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2005, el capital pagado está representado por 800 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00.

9. Impuesto a la Renta y Participación de Trabajadores

Al 31 de diciembre del 2005, la determinación de la Participación de los trabajadores e Impuesto a la renta fue como sigue:

	2005 (US Dólares)
Utilidad antes de Participación de los trabajadores e Impuesto a la Renta	8,189
(+) Gastos no deducibles: impuestos	14,861
Base imponible para Participación de los trabajadores	23,050
(-) 15% Participación de los trabajadores	(3,458)
Utilidad después de Participación de los trabajadores	19,592
(-) Amortización de pérdidas acumuladas	(2,047)
Base imponible para el impuesto a la renta	17,545
(-) 25% de Impuesto a la Renta	4,386

10. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.