153345

MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores socios de:

FARMAENLACE CIA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **FARMAENLACE CIA. LTDA**. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

2. Excepto por lo mencionado en los párrafos cuarto y quinto, nuestra auditoría fue efectuada 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. Al 31 de diciembre del 2007 existen diferencias entre el auxiliar del inventario generado del sistema y el saldo contable por US$ 293.000. La diferencia entre el auxiliar del inventario generado por el sistema y el saldo contable al 31 de diciembre del 2006 por US$ 462.000 fue regularizada, luego de efectuar la toma física de inventarios en el período 2007.

4. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la valoración del costo del inventario que genera el sistema contable, es un costo promedio mensual, el cual no se encuentra de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A member firm of Moore Stephens International Limited - members in principal cities throughout the world.

5. No pudimos obtener las confirmaciones de saldos enviadas a las Instituciones Financieras Banco Bolivariano, Banco del Austro y no nos fue posible la aplicación de otros procedimientos de auditoría para determinar la posible existencia de otros asuntos que tuvieran que ser revelados en la situación financiera de **FARMAENLACE CIA. LTDA**.

6. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que podría haberse determinado como necesarias por los efectos de las limitaciones mencionadas en los párrafos cuarto y quinto y por las diferencias entre el auxiliar de inventarios y el saldo contable, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FARMAENLACE CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2007 Y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **FARMAENLACE CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2007, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 28 del 2007
Quito, Ecuador

María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

FARMAENLACE CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	Nota	2007	2006
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		345.946	247.948
Inversiones			18.500
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	4.869.696	5.738.709
Provisión incobrables	5	(102.440)	(102.440)
Compañías relacionadas y otros	6	3.220.293	2.819.728
Préstamos empleados		30.526	10.115
Anticipos/otros		472.466	107.652
Impuestos		467.636	256.985
Inventarios	7	7.634.656	7.633.441
Otros activos corrientes			68.713
Total activo corriente		16.938.779	16.799.351
ACTIVO FIJO TANGIBLE - neto	8	3.971.683	2.630.485
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Permisos de funcionamiento		448.209	
OTROS ACTIVOS		88.743	9.501
TOTAL ACTIVO		**21.447.414**	**19.439.337**
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	9	**793.189**	**684.284**
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Obligaciones con instituciones financieras	10	2.452.645	2.130.247
Sobregiros bancarios		942.402	1.041.763
Proveedores	11	9.321.724	7.816.457
Obligaciones tributarias		144.594	85.604
Empleados		140.142	90.088
Provisión pasivos corto plazo		158.448	2.992
Total pasivo corriente		13.159.955	11.167.151
PASIVO LARGO PLAZO			
Obligaciones con instituciones financieras	10	1.287.136	1.105.223
Obligaciones con accionistas		10.700	60.358
Total pasivo largo plazo		1.297.836	1.165.581
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		6.989.623	7.106.605
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**21.447.414**	**19.439.337**
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	9	**793.189**	**684.284**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FARMAENLACE CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	Nota	2007	2006
INGRESOS			
Operacionales			
Ventas		53.125.686	46.935.954
(-) Descuento en ventas		2.325.591	1.955.311
Total Operacionales		50.800.095	44.980.643
No operacionales		2.460.601	2.809.183
Total ingresos		53.260.696	47.789.826
COSTOS			
Costo de ventas		43.884.786	40.099.628
GASTOS			
DE PERSONAL			
Salarios y beneficios		2.984.667	2.454.993
Otros gastos de personal		80.849	44.316
ADMINISTRATIVOS			
Administrativos		2.188.701	1.390.835
Servicios generales		694.393	383.357
Suministros y materiales		252.623	196.057
Mantenimiento y reparación		150.644	144.940
Arriendos		431.594	328.379
De distribución		414.819	551.869
Promoción y publicidad		504.584	264.878
Servicios básicos		279.387	237.048
Depreciaciones		209.547	119.324
Provisiones		103.114	63.718
De gestión y viajes		76.076	192.724
Impuestos y otros		560.727	582.275
FINANCIEROS			
Intereses y comisiones bancarias		369.027	247.825
Intereses pagados a terceros y otros			28.284
Total Gastos		9.300.752	7.230.822
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		**75.158**	**459.376**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FARMAENLACE CIA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	Nota	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005		**10.000**	**5.950.586**	-	-	**187.709**	**6.148.295**
Transferencia a resultados acumulados					180.720	(180.720)	-
Sustitutiva del pago de impuesto a la renta período 2005						(6.989)	(6.989)
Transferencia a reserva legal	16			9.036	(9.036)		-
Aumento de aportes para futura capitalización	15		505.804				505.804
Aumento de capital	14	671.803	(500.000)		(171.684)		119
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta						459.376	459.376
Saldos al 31 de diciembre del 2006		**681.803**	**5.956.390**	**9.036**		**459.376**	**7.106.605**
Aumento de capital	14	1.318.197	(1.064.312)		(253.673)		212
Transferencia a resultados acumulados					459.376	(459.376)	
15% Participación de trabajadores					(68.906)		(68.906)
Impuesto a la renta 2006					(123.446)		(123.446)
Transferencia a reserva legal	16			13.351	(13.351)		
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta						75.158	75.158
Saldos al 31 de diciembre del 2007		**2.000.000**	**4.892.078**	**22.387**		**75.158**	**6.989.623**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FARMAENLACE CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	50.599.061	44.968.196
Efectivo utilizado en proveedores	(46.144.067)	(42.877.932)
Efectivo utilizado en empleados	(3.104.779)	(2.419.336)
Efectivo utilizado en otros	(375.493)	(996.830)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	974.722	(1.325.902)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo tangible	(950.745)	(218.882)
Efectivo utilizado en activo fijo intangible	(459.702)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.410.447)	(218.882)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por préstamos bancarios	504.311	1.232.310
Efectivo provisto por aportes para futura capitalización		505.804
Efectivo provisto por socios	10.912	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	515.223	1.738.114
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	79.498	193.330
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	266.448	73.118
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	345.946	266.448

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FARMAENLACE CIA. LTDA.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	2007	2006
Utilidad antes de participación trabajardores e impuesto a la renta	75.158	459.375
Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y los flujos de efectivo netos provistos por (utilizados en) actividades de operación		
Provisión cuentas incobrables		40.000
Depreciaciones	209.547	119.324
Beneficios sociales	91.886	37.350
Seguros prepagados	68.713	21.932
Interés préstamos bancarios	27.309	25.848
Otros	11.493	25.574
Utilidad conciliada	484.106	729.403
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución de clientes	869.013	949.240
Aumento de cuentas por cobrar relacionadas	(400.565)	(1.930.865)
Aumento de empleados	(20.411)	(10.115)
Aumento de anticipos	(364.814)	(102.772)
Aumento de impuestos/otros	(210.651)	(206.890)
(Aumento) disminución de inventarios	(601.215)	83.226
Aumento de otros activos corrientes		(199.036)
(Aumento) disminución de activos diferidos	(79.242)	3.000
Disminución (aumento) de sobregiros bancarios	(46.378)	91.036
Aumento (disminución) de proveedores	1.452.284	(643.837)
(Disminución) aumento de empleados	(110.738)	52.738
(Disminución) aumento de impuestos/otros	(64.456)	45.928
Aumento de otras cuentas por pagar	131.139	
(Disminución) aumento de anticipos recibidos	(2.992)	2.992
Disminución de otras cuentas por pagar	(60.358)	(189.950)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	974.722	(1.325.902)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FARMAENLACE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

FARMAENLACE CIA. LTDA. , fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 11 de abril del 2005, con un plazo de duración de cien años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito. El capital social de la Compañía asciende a US$ 2.000.000 y está constituido por 2.000.000 participaciones iguales, acumulativas e indivisibles de US$ 1,00 cada una.

2. OPERACIONES

La Compañía tiene como objeto principal la representación, comercialización y distribución de toda clase de Medicinas, preparados médicos, artículos sanitarios, artículos e instrumentos médicos, artículos de higiene y limpieza, productos farmacéuticos, productos hospitalarios, productos químicos y todo otro tipo de productos útil para el mantenimiento y/o el restablecimiento de la salud humana, animal o vegetal.

Adicionalmente, puede establecer locales comerciales, cadena de farmacias, así como el desarrollo de franquicias para la comercialización de productos farmacéuticos, limpieza, higiene y artículos de uso personal en general.

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.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico en dólares.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009

b. 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 **FARMAENLACE CIA. LTDA** 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.

c. Consistencia de presentación

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

d. 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 otro 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.

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados.

f. Arrendamiento Mercantil

Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto y la opción de compra en caso de aplicarse se registra en las cuentas de propiedad y equipo.

g. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición y no excede el valor de mercado. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

h. Activo fijo tangible

Los saldos del activo fijo tangible están registrados al 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.

i. Depreciaciones

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

– Edificios e instalaciones	5%
– Muebles y enseres; maquinaria y equipo	10%
– Equipos de computación y software	33%

j. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

k. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estará gravada a la tasa del 25%. (15% si decide reinvertir)

I. Equivalentes de efectivo

Son las inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de las cuentas por cobrar clientes esta compuesto por:

Detalle	2007	2006
Clientes	3.756.302	4.439.899
Tarjetas de crédito	25.494	64.316
Cheques postfechados	888.803	1.297.726
Cheques protestados	68.253	34.091
Cuentas por cobrar farmacias	2.384	8.066
Depósitos por confirmar		(131.892)
Documentos por regularizar clientes		24.938
Seguros	20.988	
Laboratorio	72.816	
Tarjetas seguros	16.621	
Cuentas por cobrar transportistas	13.000	
Otras	5.035	1.565
Total	**4.869.696**	**5.738.709**

5. PROVISION INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante el período 2007 y 2006 fue el siguiente:

Detalle	2007	2006
Saldo inicial	102.440	62.440
Adiciones		40.000
Saldo final	**102.440**	**102.440**

6. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo con sus compañías relacionadas se encuentra conformado como sigue:

Detalle	2007	2006
Representaciones Ortíz Cevallos S.A.	1.708.113	1.871.819
Farmacéutica Espinoza Cía Ltda.	957.319	947.810
Vega José María	311	99
Patricio Espinoza	85.618	
Magda Espinoza	176.331	
Franquicias	292.601	
Total	**3.220.293**	**2.819.728**

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

Detalle	2007	2006
Inventario de mercadería	7.564.472	7.493.134
Inventario de suministros y materiales	18.322	17.317
Mercaderías en tránsito	999	1.548
Documentos por recibir	(83.210)	27.123
Documentos de devoluciones por recibir	88.273	94.319
Inventarios por regularizar	45.800	
Total	**7.634.656**	**7.633.441**

8. PROPIEDAD Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedad y equipo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	2007			
	Saldo Inicial	**Adiciones**	**Reclasificaciones**	**Saldo al Final**
Terrenos **(1)**	1.232.065	97.074		1.329.139
Edificios **(1)**	837.577	388.296		1.225.873
Instalaciones **(1)**	97.775	12.063		109.838
Muebles y enseres	317.791	244.245	600.000	1.162.036
Maquinaria y equipo	24.067	18.443		42.509
Equipo de computo	253.509	185.624		439.133
Vehiculos		5.000		5.000
	2.762.784	**950.745**	**600.000**	**4.313.528**
Menos				
Depreciación acumulada				
Edificios	(44.548)	(54.822)		(99.370)
Instalaciones	(12.101)	(10.098)		(22.199)
Muebles y enseres	(31.080)	(43.154)		(74.234)
Maquinaria y equipo	(2.601)	(2.839)		(5.440)
Equipo de computo	(41.969)	(98.551)		(140.520)
Vehículos		(82)		(82)
	(132.299)	(209.546)		(341.845)
TOTAL PROPIEDAD Y EQUIPO-neto	**2.630.485**	**741.199**	**600.000**	**3.971.683**

(1) El Terreno y edificio en la ciudad de Quito se encuentran como garantía entregada al Produbanco por US$ 3.028.347.

	2006			
	Saldo Inicial	**Adiciones**	**Reclasificación**	**Saldo al Final**
Terreno **(1)**			1.232.065	1.232.065
Edificios **(1)**	2.069.641		(1.232.065)	837.576
Instalaciones **(1)**	97.775			97.775
Muebles y enseres	209.021	108.770		317.791
Maquinaria y equipo	16.564	7.503		24.067
Equipo de cómputo	46.150	102.609	104.750	253.509
	2.439.151	**218.882**	**104.750**	**2.762.783**
Menos				
Depreciación acumulada				
Edificios	(2.669)	(41.879)		(44.548)
Instalaciones	(2.322)	(9.777)		(12.099)
Muebles y enseres	(4.483)	(26.597)		(31.080)
Maquinaria y equipo	(381)	(2.220)		(2.601)
Equipo de cómputo	(3.119)	(38.851)		(41.970)
	(12.975)	**(119.324)**		**(132.298)**
TOTAL PROPIEDAD Y EQUIPO-neto	**2.426.177**	**99.558**	**104.750**	**2.630.485**

9. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2006 y 2007 la Compañía presenta cuentas de orden que corresponde a los inventarios de mercadería entregados por los franquiciados como garantía de cumplimiento de todas sus obligaciones con **FARMAENLACE CIA. LTDA.**; consistentes en Medicinas y productos de consumo masivo, un resumen de estos inventarios es como sigue:

Sede	Farmacia	2007	2006
21	Económica Villaflora	16.358	19.066
28	Económica Andinatel Otavalo	7.926	7.926
29	Económica Cruz Roja Otavalo	18.741	3.363
31	Económica Central Cayambe	34.835	18.960
33	Económica La Estación	254.109	134.060
34	Económica La Merced	84.993	144.491
37	Económica Calle Rocafuerte		21.495
42	Económica Parque Sucre	95.867	95.867
45	Económica Parque Maldonado	5.637	20.248
49	Económica Guayabamba	14.554	27.743
50	Medicity Quinche II	(831)	37.621
51	Económica El Recreo	3.739	3.739
56	Medicity Hospital Garcés	39.541	39.541
57	Medicity Calle Sucre		38.070
57	Medicity Calle Rocafuerte	38.070	
58	Medicity Parque Central	30.148	30.148
59	Económica Central San Gabriel	4.491	4.491
60	Económica Mercado Principal	9.087	28.353
61	Económica Tierra Nueva	9.102	9.102
63	Económica San Francisco	(15.000)	
68	Medicity Central Tumbaco	72.095	
69	Medicity Clínica Pichincha	-	
73	Medicity Clínica Especialidades	23.995	
76	Económica El Cisne	19.531	
78	Económica Sudamericana	13.278	
89	Económica Colon Esmeraldas	12.923	
		793.189	**684.284**

10. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de obligaciones con instituciones financieras se resumen así:

2007				
Institución	**Operación**	**Interés**	**Vencimiento**	**Saldo**
Corto plazo				
Banco Pichincha	30413000	13,49%	31-Dic-07	180.000
Banco Pichincha	334129	11,50%	13-Oct-08	84.118
Banco Pichincha	323014	11,50%	05-Oct-08	252.354
Banco Produbanco	CAR10100113235000	10,65%	29-Oct-10	397.785
Banco Produbanco	CAR1010014998000	11,00%	28-Mar-08	324.000
Banco Produbanco	CAR1010028424000	10,59%	04-Abr-08	176.455
Banco Produbanco	CAR1010033367000	10,72%	08-Ago-08	203.606
Banco Produbanco	CAR1010037791000	11,00%	26-Mar-08	300.000
Banco Bolivariano	500014784	11,92%	06-Jun-07	200.000
Banco Del Pacifico	P40016446	11,48%	04-Mar-14	53.887
Banco de Guayaquil	American Express			280.440
			Total:	**2.452.645**
Largo plazo				
Banco Produbanco	CAR10100113235000	10,65%	29-Oct-10	887.778
Banco Del Pacifico	P40016446	11,48%	04-Mar-14	399.358
			Total:	**1.287.136**

(1) Garantía hipotecaria entregada al Banco del Pacífico de las oficinas y bodegas de los socios localizadas en la ciudad de Ibarra por US$ 599.017.

(2) Préstamos garantizados con terreno y edificios de la Compañía por 3.028.347 en favor del Produbanco.

(3) Garantizado con fianza solidaria de los accionistas de la Compañía a favor del Banco del Pichincha.

		2006		
Institución	**Operación**	**Interés**	**Vencimiento**	**Saldo**
Corto plazo				
Banco del Pichincha	188430-00	10,00%	30-Mar-07	307.278
Banco del Pichincha	211082-00	10,00%	14-Jul-07	113.877
Banco del Pichincha	233342-00	10,00%	14-Oct-07	150.000
Banco de Guayaquil	275550	10,00%	03-Ene-07	150.000
Banco de Guayaquil	American Express			93.451
Produbanco	CAR10100113235000	9,89%	29-Oct-10	538.819
Produbanco	CAR1010014998003	9,75%	14-Feb-07	500.000
Produbanco	CAR1010022861000	9,50%	30-Abr-07	250.974
Intereses provisionados				25.848
			Total:	**2.130.247**
Largo plazo				
Produbanco	CAR10100113235000	9,89%	29-Oct-10	1.105.223
			Total:	**1.105.223**

11. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los proveedores de la compañía se componen así:

Detalle	2007	2006
Laboratorio	7.497.303	6.480.710
Bienes	1.262.636	832.475
Servicios	300.873	243.662
Otros	260.912	259.610
Total	**9.321.724**	**7.816.457**

12. JUBILACION PATRONAL

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución. La Compañía, debido a que el promedio de antigüedad de los empleados no llega a diez años, no efectúa reserva por este concepto, puesto que estima que el gasto y el pasivo requeridos no serían significativos.

Adicionalmente, dicho Código también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio. La Compañía no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

13. IMPUESTO A LA RENTA

a) 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 los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2007 y 2006.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

		2007	2006
Utilidad antes del 15% participación trabajadores		75.158	459.376
Menos:	**15% Participación trabajadores**	(11.274)	(68.906)
	Utilidad después de participación trabajadores	63.884	390.460
Mas:	**Gastos no deducibles**	49.700	204.783
Base imponible de impuesto a la renta		**113.584**	**595.253**
(1)	15% Impuesto a la renta		38.051
	25% Impuesto a la renta	28.396	85.395
Menos:	**Anticipo de retenciones en la fuente**	(331.865)	(206.625)
	Saldo a favor del contribuyente	**(303.469)**	**(83.179)**

(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".

FARMAENLACE CIA. LTDA decidió reinvertir US$ 253.673 de las utilidades generadas en los ejercicio económico 2006 y aplicar la tarifa del quince por ciento (15%).

b) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

c) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2005 al 2007.

14. AUMENTO DE CAPITAL

Con fecha de inscripción en el Registro Mercantil 24 de septiembre del 2007 la Compañía FARMAENLACE CIA LTDA registró un aumento de capital de US$ 1.318.197, el incremento fue mediante la reinversión de las utilidades provenientes del ejercicio 2006 y compensación de créditos tomados de la cuenta aportes futura capitalizaciones.

La Compañía FARMAENLACE CIA LTDA registró un aumento de capital de US$ 500.000 con fecha de inscripción en el Registro Mercantil 3 de abril del 2006, el incremento fue mediante aportaciones en numerario.

Adicionalmente con fecha de inscripción en el Registro Mercantil el 29 de diciembre del 2006 se procedió a un incremento de US$ 171.803, mediante la reinversión de las utilidades provenientes del ejercicio fiscal 2005 y aportes en numerario.

15. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION

Los aportes para futura capitalización están constituidos por inventarios de mercadería entregados por los socios y su movimiento fue el siguiente:

Socio	Representaciones Ortíz Cevallos S.A.	Farmacéutica Espinosa Cia. Ltda.
Saldo al 31 de diciembre del 2006	**3.238.803**	**2.717.587**
Utilizado en aumento de capital	(532.156)	(532.156)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	**2.706.647**	**2.185.431**

16. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% 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.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe 28 de abril del 2008, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.