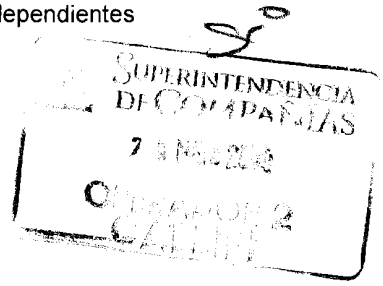
13345

FARMAENLACE CIA. LTDA.
ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

con Opinión de los Auditores Externos Independientes



FARMAENLACE CIA LTDA

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Opinión de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

- Balances Generales
- Estados de Resultados
- Estados de Cambios en el Patrimonio
- Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados:

US$ Dólares de los Estados Unidos de América
NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

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.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **FARMAENLACE CIA. LTDA**. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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.

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.

En nuestro informe fechado 28 de abril del 2008, expresamos una opinión con salvedades, debido a la diferencia existente entre el auxiliar del inventario generado del sistema y el saldo contable por US$ 293.000 y a que la valoración del costo del inventario que genera el sistema contable, es un costo promedio mensual, el cual no se encuentra de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad. La Compañía en nuestra opinión, dio una justificación satisfactoria. Consecuentemente, nuestra presente opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2007 como aquí se expresa, es diferente a la expresada en nuestro informe previo.

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FARMAENLACE CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **FARMAENLACE CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2008, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 14 del 2009
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 2008 Y 2007

(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	Nota	2008	2007
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		473.033	345.946
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	4.465.454	4.869.696
Provisión incobrables	5	(138.066)	(102.440)
Socios y otros	6	2.939.025	3.220.293
Préstamos empleados		30.911	30.526
Anticipos/otros		342.519	472.466
Impuestos		741.505	467.636
Inventarios	7	9.672.915	7.634.656
Inversiones temporales		600.000	
Total activo corriente		19.127.297	16.938.779
PROPIEDAD Y EQUIPO - neto	8	3.990.996	3.971.683
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Permisos de funcionamiento		507.669	448.209
OTROS ACTIVOS			
Activo diferido - neto		167.440	88.743
Cuentas por cobrar a largo plazo	9	2.519.315	
Total otros activos		2.686.755	88.743
TOTAL ACTIVO		**26.312.717**	**21.447.414**
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	10	**932.754**	**793.189**
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Obligaciones con instituciones financieras	11	3.575.589	2.452.645
Proveedores	12	12.314.609	10.264.126
Obligaciones tributarias		66.012	144.594
Empleados		187.834	140.142
Socios y otros		320.000	
Provisión pasivos corto plazo		147.530	158.448
Total pasivo corriente		16.611.575	13.159.955
PASIVO LARGO PLAZO			
Obligaciones con instituciones financieras	11	934.128	1.287.136
Obligaciones con accionistas			10.700
Total pasivo largo plazo		934.128	1.297.836
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		8.767.014	6.989.623
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**26.312.717**	**21.447.414**
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	10	**932.754**	**793.189**

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 2008 y 2007

(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	2008	2007
INGRESOS		
Operacionales		
Ventas	68.896.677	53.125.686
(-) Descuento en ventas	5.129.607	2.325.591
Total Operacionales	63.767.070	50.800.095
No operacionales	95.335	2.460.601
Total ingresos	63.862.405	53.260.696
COSTOS		
Costo de ventas	51.111.968	43.884.786
GASTOS		
DE PERSONAL		
Salarios y beneficios	3.809.620	2.984.667
Otros gastos de personal	97.787	80.849
ADMINISTRATIVOS		
Administrativos	2.356.449	2.188.701
Servicios generales	911.845	694.393
Suministros y materiales	235.497	252.623
Mantenimiento y reparación	180.132	150.644
Arriendos	524.790	431.594
De distribución	265.693	414.819
Promoción y publicidad	280.897	504.584
Servicios básicos	313.777	279.387
Depreciaciones	346.953	209.547
Provisiones	37.360	103.114
De gestión y viajes	266.874	76.076
Impuestos y otros	878.173	560.727
FINANCIEROS		
Intereses y comisiones bancarias	427.529	369.027
Total Gastos	10.933.376	9.300.752
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	**1.817.061**	**75.158**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FARMAENLACE CIA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(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 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				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**
Aumento de capital	14	2.000.000	(2.000.000)				
Transferencia a resultados acumulados					75.158	(75.158)	
15% Participación de trabajadores					(11.274)		(11.274)
Impuesto a la renta 2007					(28.396)		(28.396)
Transferencia a reserva legal				3.549	(3.549)		
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta						1.817.061	1.817.061
Saldos al 31 de diciembre del 2008		**4.000.000**	**2.892.078**	**25.936**	**31.939**	**1.817.061**	**8.767.014**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FARMAENLACE CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	63.442.856	50.599.061
Efectivo utilizado en proveedores	(54.607.806)	(46.144.067)
Efectivo utilizado en empleados	(3.899.769)	(3.104.779)
Efectivo utilizado en otros	(1.921.639)	(375.493)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	3.013.642	974.722
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en inversiones temporales	(600.000)	
Efectivo utilizado en propiedad y equipo	(386.586)	(950.744)
Efectivo utilizado en permisos de funcionamiento	(61.194)	(459.703)
Efectivo utilizado en activo diferido	(78.697)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.126.477)	(1.410.447)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por préstamos bancarios	769.937	504.311
Efectivo (utilizado en) provisto por socios y compañías relacionadas	(2.530.015)	10.912
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(1.760.078)	515.223
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	127.087	79.498
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	345.946	266.448
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	473.033	345.946

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 periodos comprendidos entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	2008	2007
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1.817.061	75.158
Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y los flujos de efectivo netos provisto por actividades de operación		
Provisión cuentas incobrables	35.626	
Depreciaciones	356.839	209.546
Beneficios sociales	114.483	91.886
Seguros prepagados		68.713
Interés préstamos bancarios	16.343	27.309
Otros	1.733	11.494
Ventas de activos fijos	21.256	
Ajustes en activos fijos	(10.822)	
Utilidad conciliada	2.352.519	484.106
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución de clientes	404.242	869.013
Disminución (aumento) de socios y otros	601.268	(460.923)
Aumento de préstamos de empleados	(385)	(20.411)
Disminución (aumento) de anticipos	129.947	(364.814)
Aumento de impuestos	(352.451)	(275.107)
Aumento de inventarios	(2.038.259)	(601.215)
Aumento de activos diferidos		(79.242)
Aumento de proveedores	2.050.483	1.405.906
Disminución de empleados	(106.461)	(110.738)
(Disminución) aumento de provisión otros pasivos corrientes	(27.261)	131.139
Disminución de anticipos recibidos		(2.992)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	3.013.642	974.722

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 2008 Y 2007
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.

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).

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

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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.

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007 como es el caso de la Compañía, aplicarán las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, considerando para el efecto como periodo de transición el año 2010.

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. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes, cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

f. Provisión cuentas incobrables

La provisión para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del periodo y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

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 de forma mensual.

h. Inversiones temporales

Las inversiones temporales representan inversiones en acciones que se encuentran registradas al costo de adquisición, debido a que la intención de la gerencia es liquidarla en el corto plazo.

i. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo 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.

j. 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	5%
– Instalaciones	10%
– Muebles y enseres; maquinaria y equipo	10%
– Equipos de cómputo	33%
– Vehículos	20%

k. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido usualmente cuando los activos son vendidos, independientemente de su cobro, siendo esta la base de medición del principio de realización.

l. Arrendamiento Mercantil

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocerán como gasto de forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento, y la opción de compra si es aceptada se registra en las cuentas de propiedad y equipo, conforme lo requieren las Normas Internacionales de Contabilidad.

m. 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.

n. 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%.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está compuesto por:

Detalle	2008	2007
Clientes	4.206.570	4.645.105
Tarjetas de crédito	60.408	25.494
Cheques protestados	61.189	68.253
Cuentas por cobrar farmacias	2.170	2.384
Seguros	45.873	20.988
Laboratorio	34.057	72.816
Tarjetas seguros	16.301	16.621
Cuentas por cobrar transportistas	8.041	13.000
Otras	30.845	5.035
Total	**4.465.454**	**4.869.696**

5. PROVISION INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante el período 2008 y 2007 fue el siguiente:

Detalle	2008	2007
Saldo inicial	102.440	102.440
Adiciones	35.626	
Saldo final	**138.066**	**102.440**

6. SOCIOS Y OTROS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de cuentas por cobrar a socios y otros se encuentra conformado por:

Detalle	2008	2007
Orceval S.A.	1.469.747	1.708.113
Farmacéutica Espinoza Cía. Ltda.	1.468.967	957.319
Vega José María	311	311
Patricio Espinoza		85.618
Magda Espinoza		176.331
Franquicias		292.601
Total	**2.939.025**	**3.220.293**

Valores que corresponden principalmente a saldos por cobrar por préstamos existentes y saldos de aportes de socios que se mantienen desde años anteriores.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

Detalle	2008	2007
Inventario de mercadería	9.519.202	7.564.472
Inventario de suministros y materiales	71.749	18.322
Mercaderías en tránsito	79.931	6.062
Inventarios por regularizar	2.033	45.800
Total	**9.672.915**	**7.634.656**

8. PROPIEDAD Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedad y equipo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

2008

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas y bajas	Reclasificaciones y ajustes	Saldo al Final
Costo					
Terrenos **(1)**	1.329.139				1.329.139
Edificios **(1)**	1.225.873	2.450		(2.450)	1.225.873
Instalaciones **(1)**	109.838	11.268		(360)	120.746
Muebles y enseres	1.162.036	195.828	(19.252)	3.003	1.341.615
Maquinaria y equipo	42.509	21.359		(7.703)	56.165
Equipo de cómputo	439.133	114.946	(2.259)	4.459	556.279
Vehículos	5.000	40.735			45.735
	4.313.528	**386.586**	**(21.511)**	**(3.051)**	**4.675.552**
Depreciación acumulada					
Edificios	(99.370)	(61.294)			(160.664)
Instalaciones	(22.199)	(49.532)		37.981	(33.750)
Muebles y enseres	(74.234)	(120.157)		6.205	(188.186)
Maquinaria y equipo	(5.440)	(4.181)		507	(9.114)
Equipo de cómputo	(140.520)	(116.177)	173	(32.359)	(288.883)
Vehículos	(82)	(5.498)	82	1.539	(3.959)
	(341.845)	(356.839)	255	13.873	(684.556)
Total Propiedad y equipo – neto	**3.971.683**	**29.747**	**(21.256)**	**10.822**	**3.990.996**

2007

	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificaciones	Saldo al Final
Costo				
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	18.442		42.509
Equipo de cómputo	253.509	185.624		439.133
Vehículos		5.000		5.000
	2.762.784	**950.744**	**600.000**	**4.313.528**
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 cómputo	(41.969)	(98.551)		(140.520)
Vehículos		(82)		(82)
	(132.299)	(209.546)		(341.845)
Total Propiedad y equipo – neto	**2.630.485**	**741.198**	**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.

9. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo está compuesto por:

Detalle	2008
Socios	368.311
Magda Espinosa S.A. – Supermercados **(1)**	2.151.004
Total	**2.519.315**

(1) Corresponde al crédito otorgado por Farmaenlace Cía. Ltda. a la Compañía Magda Espinosa S.A. de acuerdo al Contrato de mutuo firmado el 01 de julio del 2008; cuya línea de crédito es de US$ 3.000.000, con un año de gracia y vencimiento a tres años plazo, y una tasa de interés anual igual a la tasa activa referencial expedida por el Banco Central a la fecha en que se efectúa el pago de forma semestral.

10. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2008 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	2008	2007
9	Económica Maldonado Ambato	8.519	
21	Económica Villaflora	16.358	16.358
28	Económica Andinatel Otavlo	7.926	7.926
29	Económica Cruz Roja Otavalo	18.741	18.741
31	Económica Central Cayambe	34.835	34.835
33	Económica La Estación	254.109	254.109
34	Económica La Merced	84.993	84.993
40	Económica Sacha	19.736	
42	Económica Parque Sucre	95.867	95.867
45	Económica Parque Maldonado	5.637	5.637
49	Económica Guayabamba	14.554	14.554
50	Económica Sánchez & Cifuentes	(831)	(831)
51	Económica El Recreo	3.739	3.739
56	Económica Coca	7.098	
56	Medicity Hospital Garcés	39.541	39.541
57	Medicity Calle Rocafuerte	38.070	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	9.087
61	Económica Tierra Nueva	9.102	9.102
63	Económica San Francisco		(15.000)
68	Medicity Central Tumbaco	72.095	72.095
73	Medicity Clínica Especialidades	23.995	23.995
76	Económica El Cisne	19.531	19.531
78	Económica Sudamericana	13.278	13.278
89	Económica Colon Esmeraldas	12.922	12.923
100	Medicity Olmedo	70.278	
106	Económica 12 de Noviembre	3.900	
110	Económica 3 de Julio	1.425	
117	Económica Biloxi	13.609	
Total		**932.754**	**793.189**

11. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de obligaciones con instituciones financieras se resumen así:

2008

Institución	Garantía	Operación	Interés	Vencimiento	Saldo
Corto plazo					
Banco Pichincha	(3)	52110400	8,92%	18-Ene-09	157.500
Banco Produbanco	(2)	1010037791003	9,10%	21-Ene-09	100.000
Banco Bolivariano	(4)	500015883	9,10%	26-Feb-09	66.667
Banco Bolivariano	(4)	500016181	8,85%	26-Feb-09	300.000
Banco Produbanco	(2)	1010014998010	9,10%	24-Mar-09	182.440
Banco Bolivariano	(4)	500016016	8,70%	14-Abr-09	133.333
Banco Pichincha	(3)	53635500	8,92%	13-May-09	167.281
Banco Produbanco	(2)	1010042451000	8,90%	18-May-09	342.298
Banco Produbanco	(2)	1010049261000	8,95%	25-May-09	334.554
Banco Rumiñahui	(5)	281759	8,95%	29-Jun-09	202.260
Banco Produbanco	(2)	1010044382000	8,95%	10-Jul-09	178.341
Banco Pichincha	(3)	47571300	8,84%	20-Jul-09	242.685
Banco Produbanco	(2)	1010046327000	8,92%	03-Sep-09	303.450
Banco Del Pacifico	(1)	40025081	9,11%	09-Sep-10	195.312
Banco Produbanco	(2)	1010013235000	8,95%	29-Oct-10	443.295
Banco Del Pacifico	(1)	40016446	8,95%	04-Mar-14	61.648
Banco de Guayaquil - American Express					148.182
Intereses					16.343
				Total:	**3.575.589**
Largo plazo					
Banco Del Pacifico	(1)	40025081	9,11%	09-Sep-10	158.567
Banco Produbanco	(2)	1010013235000	8,95%	29-Oct-10	442.557
Banco Del Pacifico	(1)	40016446	8,95%	04-Mar-14	333.004
				Total:	**934.128**

2007

Institución	Garantía	Operación	Interés	Vencimiento	Saldo
Corto plazo					
Banco Pichincha	(3)	30413000	13,49%	31-Dic-07	180.000
Banco Produbanco	(2)	1010037791000	11,00%	26-Mar-08	300.000
Banco Produbanco	(2)	1010014998000	11,00%	28-Mar-08	324.000
Banco Produbanco	(2)	1010028424000	10,59%	04-Abr-08	176.455
Banco Bolivariano	(4)	500014784	11,92%	06-Jun-08	200.000
Banco Produbanco	(2)	1010033367000	10,72%	08-Ago-08	203.606
Banco Pichincha	(3)	323014	11,50%	05-Oct-08	252.354
Banco Pichincha	(3)	334129	11,50%	13-Oct-08	84.118
Banco Produbanco	(2)	1010013235000	10,65%	29-Oct-10	397.785
Banco Del Pacifico	(1)	P40016446	11,48%	04-Mar-14	53.887
Banco de Guayaquil - American Express					280.440
				Total:	**2.452.645**
Largo plazo					
Banco Produbanco	(2)	1010013235000	10,65%	29-Oct-10	887.778
Banco Del Pacifico	(1)	P40016446	11,48%	04-Mar-14	399.358
				Total:	**1.287.136**

(1) Obligaciones garantizadas mediante garantía hipotecaria entregada al Banco del Pacífico de las oficinas y bodegas de los socios localizadas en la ciudad de Ibarra por US$ 602.904.

(2) Obligaciones garantizadas con terreno y edificios de la Compañía por US$ 3.028.347 en favor del Produbanco.

(3) Garantizados con fianza solidaria e inmuebles de los socios de la Compañía ubicados en Ibarra a favor del Banco del Pichincha, por US$ 765.980.

(4) Obligaciones garantizadas con prendas comerciales (medicinas) por US$ 1.009.639 a favor del Banco Bolivariano.

(5) Garantizado con prenda comercial ordinaria a favor del Banco Rumiñahui por US$ 806.057.

12. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los proveedores de la compañía se componen así:

Detalle	2008	2007
Laboratorio	11.439.344	7.497.303
Bienes	179.755	1.262.636
Servicios	524.796	300.873
Otros	170.714	1.203.314
Total	**12.314.609**	**10.264.126**

13. 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.

14. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

a) Capital Social

El capital social de la Compañía asciende a US$ 4.000.000 y está constituido por 4.000.000 participaciones iguales, acumulativas e indivisibles de US$ 1,00 cada una (2.000.000 a US$1 cada una en el 2007).

Farmaenlace Cia. Ltda., en el año 2008 realizó el incremento del capital en US$ 2.000.000, mediante capitalización de los aportes para futura capitalización, inscrito en el Registro Mercantil el 08 de julio del 2008.

Con fecha de inscripción en el Registro Mercantil 24 de septiembre del 2007 la Compañía Farmaenlace Cía. 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.

b) Aportes para futura capitalización

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

Socio	"Orceval Distribuciones Cía. Ltda."	"Farmacéutica Espinosa Cia. Ltda."	Saldo total
Saldo al 31 de diciembre del 2006	3.238.803	2.717.587	5.956.390
Utilizado en aumento de capital	(532.156)	(532.156)	(1.064.312)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	**2.706.647**	**2.185.431**	**4.892.078**
Utilizado en aumento de capital	(1.000.000)	(1.000.000)	(2.000.000)
Regulación de valores aportados (*)	(260.608)	260.608	
Saldo al 31 de diciembre del 2008	**1.446.039**	**1.446.039**	**2.892.078**

(*) Mediante Acta de Junta General de Socios celebrada el 29 de diciembre del 2008, los socios decidieron cambiar los valores de aportes para futura capitalización al valor de US$ 1.446.039 por cada uno.

c) 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.

15. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, 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 2008 y 2007.

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

		2008	2007
Utilidad antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta		1.817.061	75.158
Menos:	**15% Participación trabajadores**	(272.559)	(11.274)
	Utilidad después de participación trabajadores	1.544.502	63.884
Más:	Gastos no deducibles	54.190	49.700
Menos:	Deducción por incremento de empleados	(265.650)	
	Deducción por pago a trabajadores discapacitados	(55.211)	
Base imponible de impuesto a la renta		**1.277.830**	**113.584**
	25% Impuesto a la renta	319.457	28.396
Menos:	**Anticipo de retenciones en la fuente**	(741.495)	(331.865)
	Saldo a favor del contribuyente	**(422.038)**	**(303.469)**

b) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2005 al 2008.

16. CONTRATOS IMPORTANTES

Farmaenlace Cía. Ltda., mediante escritura pública otorgada el 31 de julio del 2008, celebró el contrato de creación del Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado "Fideicomiso de Inversión Farmaenlace"; el cual es administrado por la fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S. A.".

El Fideicomiso tiene como objeto: la administración financiera e inversión de los recursos aportados al patrimonio autónomo del Fideicomiso por parte del Constituyente y de los empleados que prestan sus servicios para el Constituyente (Farmaenlace Cía. Ltda.); a través de papeles de alta liquidez y seguridad, ya sean estos de renta fija y /o variable, y que serán invertidos por la Fiduciaria en un portafolio diversificado; a fin de obtener rendimientos financieros acordes con el mercado; los mismos que servirán para la adquisición de valores a las entidades nacionales o extranjeras que llegare a designar el Comité de Inversiones". Al 31 de diciembre del 2008, el fideicomiso todavía no se encontraba operativo, por cuanto hasta esa fecha no se habían transferido los recursos monetarios a las cuentas bancarias del fideicomiso.

El patrimonio inicial del fideicomiso constituye el monto de recursos aportados a la fecha de constitución del negocio por parte del Constituyente o de los beneficiarios, y al 31 de diciembre del 2008 el patrimonio estaba compuesto por US$ 100 (cien dólares).

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe 14 de abril del 2009, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.