

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

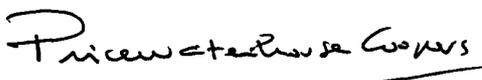
A los miembros del Directorio y accionistas de

Abefarm S.A. ABF

154159.

Quito, 28 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Abefarm S.A. ABF al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Abefarm S.A. ABF al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en la actualidad las operaciones de Abefarm S.A. ABF corresponden fundamentalmente a la prestación de servicios administración de planes de salud para los empleados de sus compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías relacionadas.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



ABEFARM S.A. ABF

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>55,737</u>	<u>26,126</u>	Compañías relacionadas	6	579,475	114,001
Documentos y cuentas por cobrar				Beneficios sociales	5	12,865	4,450
Clientes		71,594	19,261	Cuentas por pagar	4	702,328	858,250
Compañías relacionadas	6	494,942	622,384	Impuestos por pagar	5	1,924	1,528
Empleados		1,486	277	Otros pasivos		<u>12,006</u>	<u>14,813</u>
Impuestos retenidos		<u>135,372</u>	<u>110,085</u>	Total del pasivo corriente		1,308,598	993,042
		<u>703,394</u>	<u>752,007</u>				
Gastos pagados por anticipado		<u>920</u>	<u>100</u>	BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	5	7,776	-
Total del activo corriente		760,051	778,233				
ACTIVO FIJO		21,364	25,049	PATRIMONIO			
				(Véanse estados adjuntos)		1,035,320	1,464,687
CARGOS DIFERIDOS	3	<u>1,570,279</u>	<u>1,654,447</u>				
		<u>2,351,694</u>	<u>2,457,729</u>			<u>2,351,694</u>	<u>2,457,729</u>

Las notas explicativas 1 a 9 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Pedro Villamar U.
Gerente General


María Eugenia Moreno
Contadora



ABEFARM S.A. ABF

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios	166,021	24,274
Costos por servicios	<u>(176,213)</u>	<u>(2,347)</u>
(Pérdida) Utilidad bruta	(10,192)	21,927
Gastos de administración y ventas	<u>(422,552)</u>	<u>(206,062)</u>
Pérdida operativa	(432,744)	(184,135)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>3,377</u>	<u>(32)</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(429,367)</u></u>	<u><u>(184,167)</u></u>

Las notas explicativas 1 a 9 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Pedro Villamar U.
Gerente General

María Eugenia Moreno
Contadora



ABEFARM S.A. ABF

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital suscrito y pagado	Aportes futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006		5,000	502,500	(6,146)	501,354
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de febrero de 2006					
Incremento de capital	2 g)	1,092,943	54,557	-	1,147,500
Pérdida neta del año		-	-	(184,167)	(184,167)
Saldos al 1 de enero del 2007		1,097,943	557,057	(190,313)	1,464,687
Capitalización de aportes	2 g) y 7	174,900	(174,900)	-	-
Pérdida neta del año		-	-	(429,367)	(429,367)
Saldos al 31 de diciembre del 2007		<u>1,272,843</u>	<u>382,157</u>	<u>(619,680)</u>	<u>1,035,320</u>

Las notas explicativas 1 a 9 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Pedro Villamar U.
Gerente General

María Eugenia Moreno
Contadora



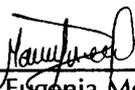
ABEFARM S.A. ABF

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(429,367)	(184,167)
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación		8,442	4,991
Amortización	3	84,977	7,265
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	6	7,776	-
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(78,827)	(75,503)
Gastos pagados por anticipado		(820)	(100)
Compañías relacionadas		592,916	(529,892)
Cuentas por pagar		(155,922)	858,250
Beneficios sociales		8,414	3,991
Impuestos por pagar		396	1,004
Otros pasivos		<u>(2,808)</u>	<u>14,682</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>35,177</u>	<u>100,521</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos, neto		(4,757)	(29,357)
Incremento de cargos diferidos, neto		<u>(809)</u>	<u>(1,211,712)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(5,566)</u>	<u>(1,241,069)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones		-	1,147,500
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>1,147,500</u>
Aumento neto de efectivo		29,611	6,952
Efectivo al principio del año		<u>26,126</u>	<u>19,174</u>
Efectivo al fin del año		<u>55,737</u>	<u>26,126</u>

Las notas explicativas 1 a 9 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Pedro Villamar U.
Gerente General


María Eugenia Moreno
Contadora



ABEFARM S.A. ABF

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en agosto de 2005, bajo la denominación de Administradora de Beneficios Farmacéuticos Cruz Verde ADBEFARM Sociedad Anónima. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de febrero de 2006, decidió el cambio de denominación social por el de ABEFARM S.A. ABF, así como la reforma y codificación de sus estatutos. Su objeto social le permite el financiamiento de los servicios de salud y medicina prepagada y la prestación de servicios de gestión y administración de planes de salud y beneficios farmacéuticos.

En la actualidad, las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la prestación de servicios de administración de planes de salud para los empleados de sus entidades relacionadas: Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED (en adelante FARCOMED), Econofarm S.A., y Provefarma S.A. Dichos servicios corresponden principalmente al reembolso de los gastos de medicinas que incurren los empleados de las referidas compañías. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con estas compañías relacionadas. Ver Nota 7.

La Administración de la Compañía considera que sus planes de expansión del negocio que fueron establecidos se verán plasmados en el mediano plazo y la rentabilidad de la Compañía mejorará sustancialmente, mientras tanto informa que cuenta con el apoyo de su accionista para el normal desenvolvimiento de sus actividades.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros -

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

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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

b. Activo fijo -

Se muestran al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

c. Cargos diferidos -

Los programas de computación corresponden al costo de licencias de software que se encuentran en operación y se amortizan bajo el método de línea recta a partir de la fecha en la cual el activo estuvo disponible para ser utilizado. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 25 - Activos Intangibles, existe una presunción de que la vida útil de un activo intangible no puede exceder de veinte años. La Administración de la Compañía, en consideración de que en dicho período de tiempo se espera que los beneficios económicos permitan recuperar la inversión efectuada, decidió amortizar las referidas licencias en un plazo de 20 años.

d. Jubilación patronal y bonificación para desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de costeo de crédito unitario proyectado.

El costo de la bonificación para desahucio, es determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo los costos y gastos del ejercicio.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

e. Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

La Compañía no registró una provisión por este concepto debido a que generó pérdidas en los años 2007 y 2006.

f. Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía no estableció provisión por este concepto debido a que ha generado pérdidas.

Los años 2005 al 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0.5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

g. Aportes para futuras capitalizaciones -

Esta cuenta registra los aportes para futuras capitalizaciones efectuados por los accionistas así como aquellos aportes decididos por los accionistas, debidamente aprobados por la Superintendencia de Compañías y que se mantienen pendientes de cobro al cierre del año. Ver Nota 7.

NOTA 3 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Licencias de software (1)	1,560,625	1,643,125
Adecuaciones en oficinas arrendadas	<u>9,654</u>	<u>11,322</u>
	<u>1,570,279</u>	<u>1,654,447</u>

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,654,447	450,000
Adiciones	809	1,211,712
Amortización del año	<u>(84,977)</u>	<u>(7,265)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,570,279</u>	<u>1,654,447</u>

- (1) Corresponde a un software denominado "Sistema HSAePBM" que fue adquirido en el año 2005 a Servicios Tecnológicos Salud, Nosertec S.A., el cual es utilizado para la prestación de servicios de gestión y administración de planes de salud. La Compañía mantiene un contrato de asesoría, desarrollo y otorgamiento de licencia exclusiva de software celebrado el 1 de septiembre de 2005 y cuyo plazo de vigencia es de 3 años. Al 31 de diciembre del 2007 se encuentra pendiente de pago US\$702,328 de estas licencias. Ver Nota 4.

NOTA 4 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

<u>Proveedor</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios Tecnológicos Salud, Nosertec S.A. (1)	<u>702,328</u>	<u>858,250</u>

- (1) Ver Nota 3.

NOTA 5 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante los años 2007 y 2006 de las principales cuentas de provisiones:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2007</u>				
Beneficios sociales (1)	4,450	80,408	(71,993)	12,865
Impuestos por pagar	1,528	24,336	(23,940)	1,924
Beneficios sociales a largo plazo (2)	-	7,776	-	7,776
<u>2006</u>				
Beneficios sociales (1)	459	53,713	(49,722)	4,450
Impuestos por pagar	524	15,162	(14,158)	1,528

(1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. Sueldos, fondos de reserva.

(2) Incluye US\$6,222 de provisión para jubilación patronal y US\$1,554 de provisión para desahucio.

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTA

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2007 y 2006 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes con participación accionaría significativa:

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTA**
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
FARCOMED (Accionista)	467,355 (1)	613,047
Econofarm S.A.	19,488	6,984
Provefarma S.A.	7,813	2,337
Inmofybe S.A.	<u>286</u>	<u>16</u>
	<u>494,942</u>	<u>622,384</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
FARCOMED (Accionista)	532,933 (2)	109,938
Econofarm S.A.	<u>46,542</u>	<u>4,063</u>
	<u>579,475</u>	<u>114,001</u>

- (1) Incluye aportes para futuras capitalizaciones comprometidos y pendientes de cobro por US\$382,157. (US\$557,057 – 2006). Ver estado de evolución del patrimonio.
- (2) Corresponde principalmente saldos en cuenta corriente originados en pagos efecudador por cuenta de la Compañía por parte de FARCOMED y los saldos pendiente de pago por los consumo de medicinas de los afiliados de la Compañía en las farmacias "Fybeca".

La Administración de la Compañía informa que existen diferencias menores entre los saldos incluidos en los estados financieros de la Compañía y los de sus relacionadas, los cuales se encuentran en proceso de conciliación y depuración.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas, no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

Las principales transacciones con compañías relacionadas son:

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTA**
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FARCOMED S.A</u>		
Ingresos por servicios	87,235	18,517
Pago por servicios administrativos, contables y de computación	8,622	9,840
<u>Econofarm S.A</u>		
Ingresos por servicios	40,444	2,836
<u>Provefarma S.A.</u>		
Ingresos por servicios	16,637	2,334

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Administración de la Compañía no ha otorgado ni ha recibido ningún tipo de garantías a o de sus compañías relacionadas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

NOTA 7 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007, comprende 1,272,843 (2006 - US\$1,097,943) acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de febrero del 2006, decidió efectuar un incremento en el capital suscrito de la Compañía por US\$1,650,000, mediante aportes en efectivo de los accionistas. El referido incremento en el capital autorizado y suscrito, debidamente aprobado por la Superintendencia de Compañías, fue inscrito en el Registro Mercantil el 12 de abril del 2006.

Del referido incremento del capital suscrito, el accionista efectuó pagos por US\$1,092,943 y US\$174,900 durante los años 2006 y 2007, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2007, se mantienen pendientes de cobro aportes para futuras capitalizaciones por US\$557,057 y US\$382,157 incluidos dentro del rubro Cuentas por cobrar a Compañías relacionadas del Balance General. Dichos aportes deberán estar cancelados hasta diciembre del 2008. Ver Nota 6.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una Reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de abril del 2007) 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.