



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas
De Farmacia Farvictoria S.A.:**

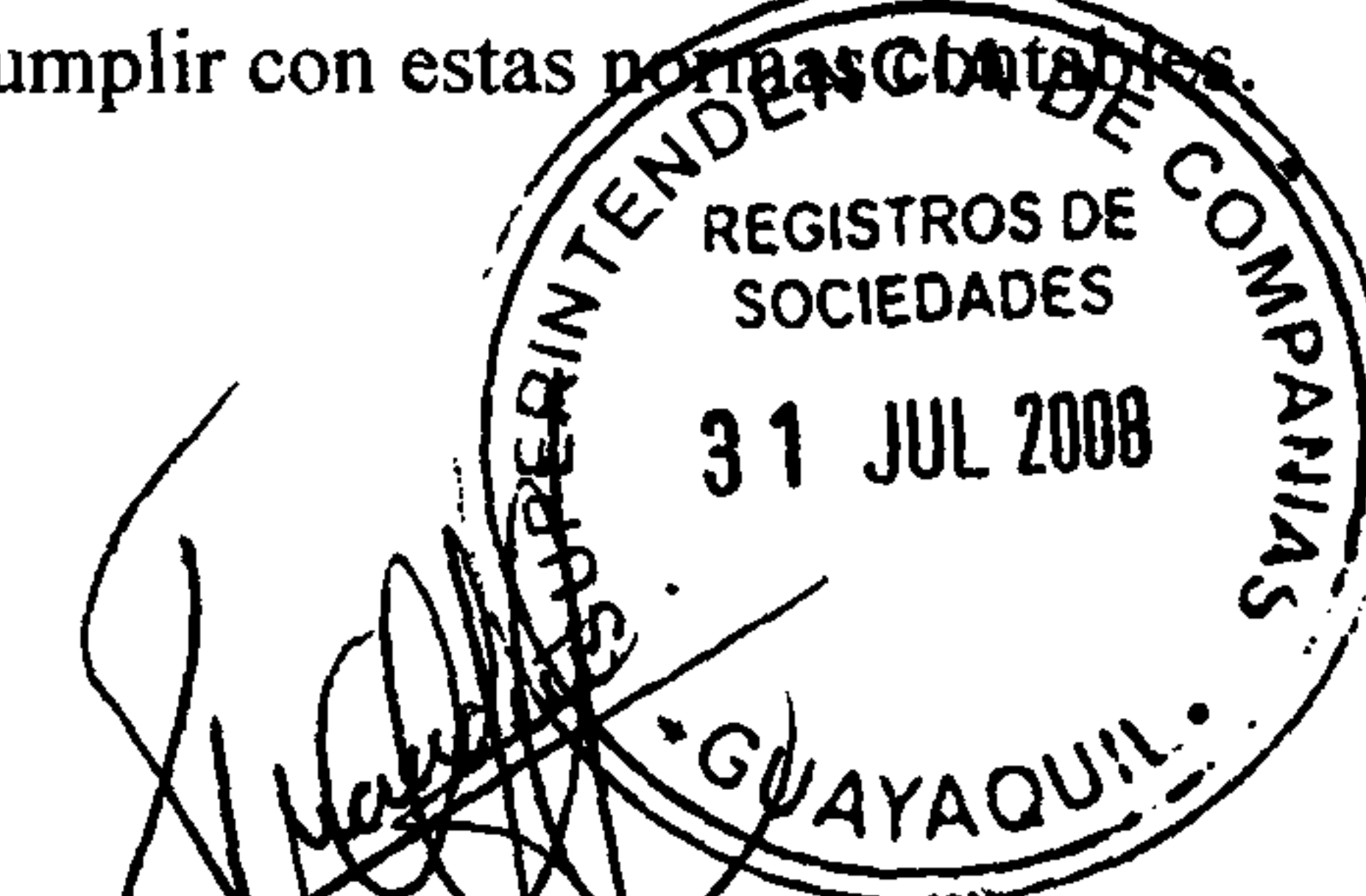
1. Hemos auditado el balance general de **Farmacia Farvictoria S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes, una auditoría, incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, la situación financiera de **Farmacia Farvictoria S.A.** al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

4. A partir del año 2009, estaremos obligados a aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera para la presentación de los estados financieros, las cuales requieren que se los activos se presenten a su valor justo de realización, para la Compañía se hace necesario revaluar sus propiedades, planta y equipos para el cierre del año 2008 y cumplir con estas normas contables.

SC-RNAE 2-396
Mayo 30, 2008



Víctor R. Vera
Socio
Registro # 0.5844

FARMACIA FARVICTORIA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)	
		2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		187,770	195,819
Cuentas por Cobrar	2	608,228	552,560
Inventarios	3	2,106,754	1,873,059
Gastos Anticipados		<u>33,768</u>	<u>29,214</u>
Total activos corrientes		<u>2,936,520</u>	<u>2,650,652</u>
PROPIEDADES:			
	4		
Muebles enseres y oficina		557,485	543,439
Equipos de computación		345,491	329,201
Vehículos		99,390	99,390
Instalaciones		224,220	222,086
Equipos de comunicación		164,911	160,159
Instalaciones y otros		<u>13,410</u>	<u>13,076</u>
Total		1,404,907	1,367,351
Menos: Depreciación acumulada		<u>929,511</u>	<u>731,248</u>
Propiedades, neto		<u>475,396</u>	<u>636,103</u>
Inversiones Permanentes		16,198	16,198
Otros Activos y cargos diferidos	5	<u>947,315</u>	<u>955,362</u>
TOTAL		<u>4,375,429</u>	<u>4,258,315</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	(U.S. dólares)	
		2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario	6	1,446,061	1.492,625
Cuentas por pagar	7	1,824,259	1.731,744
Gastos acumulados		<u>246,674</u>	<u>100,663</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,516,994</u>	<u>3.325,032</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	8	699,277	748,830
Otros pasivos		<u>32,760</u>	<u>13,394</u>
Total pasivos no corrientes		<u>731,987</u>	<u>762,224</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	800	800
Aportes para aumento de capital		87,099	137,268
Reservas	11	<u>22,033</u>	<u>22,033</u>
Resultados acumulados		<u>16,516</u>	<u>10,958</u>
TOTAL		<u>126,448</u>	<u>171,059</u>

Ver notas de los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

	(U.S. dólares)	
	2007	2006
VENTAS	23,992,612	23.092,300
COSTO DE VENTAS	<u>19,113,968</u>	<u>18.420,499</u>
MARGEN BRUTO	<u>4,878,644</u>	<u>4.671,801</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración	1,205,438	1.264,291
Ventas	3,623,628	3.439,664
Financieros	<u>92,644</u>	<u>95,852</u>
Total	<u>4,921,710</u>	<u>4.799,807</u>
OTROS INGRESOS/ GASTOS		
Otros Ingresos	507,463	566,097
Otros Gastos	<u>385,948</u>	<u>406,196</u>
Total	<u>121,515</u>	<u>159,901</u>
UTILIDAD ANTES PARTICIPACIÓN TRAB. E IMPUESTOS RENTA	78,449	31,895
PARICIPACION TRABAJADORES	(11,767)	(4,784)
IMPUESTO A LA RENTA	9 (61,057)	(38,175)
UTILIDAD/PERDIDA NETA	<u>5,625</u>	<u>(11,064)</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Estatutaria</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
ENERO1, 2006	800	69,280	2,298	19,736	204,454	(215,149)
Pérdida neta						(11,064)
Compensación		(29,868)			(204,454)	234,322
Otros Ajustes		97,856				2,849
DICIEMBRE31, 2006	800	137,268	2,298	19,736	-	10,958
Utilidad neta						5,625
Otros Ajustes		(50,169)		(1)		(67)
DICIEMBRE31, 2007	800	87,099	2,298	19,735	-	16,516

Ver notas a los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

	(U.S. dólares)	
	2007	2006
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y otro	23,967,020	23.162,923
Pagado a proveedores, empleados y otros	(23,795,055)	(23.184,214)
Intereses Pagados	46,023	(13,185)
Otros Ingresos ,neto	(1,545)	116,942
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	<u>216,443</u>	<u>82,466</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(37,913)	(177,013)
Adiciones de cargo diferidos y otros activos	(90,412)	(162,309)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(128,325)</u>	<u>(339,322)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento por Obligaciones Bancarias	(46,564)	299,920
Disminución de Obligaciones Bancarias	(49,603)	(69,019)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>(96,167)</u>	<u>230,901</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neta durante el año	(8,049)	(25,955)
Comienzo del año	<u>195,819</u>	<u>221,774</u>
Fin del año	<u>187,770</u>	<u>195,819</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006 (CONTINUA)**

	(U.S. dólares)	
	2007	2006
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	5.625	(11,064)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	198,620	183,598
Amortización de cargos diferidos	98,459	89,680
Otros cargos	(50,236)	1,602
Efectivo neto proveniente de actividades operativas		
Cambios en Activos y Pasivos :		
Cuentas por cobrar	(55,668)	523,510
Inventarios	(233,695)	173,321
Gastos anticipados	(4,554)	10,573
Cuentas por pagar	176,475	517,645
Otros activos	18,001	-
Gastos acumulados	<u>63,416</u>	<u>517,645</u>
Total	<u>210,818</u>	<u>95,530</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>216,443</u>	<u>82,466</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

1. OPERACIONES Y POLÍTICAS CONTABLES

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1982 y su actividad principal es la importación y comercialización de productos farmacéuticos. La empresa esta localizada en la ciudad de Guayaquil y conformada por 55 puntos de venta.

La dolarización ha incorporado al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 13, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de los estados financieros:

Inventarios – Al costo ajustado, que no excede el valor de mercado. El costo de ventas fue determinado en base al método promedio de los inventarios.

Propiedades - Están registrados al costo traducido a U.S. dólares de acuerdo a NEC – 17, y son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 10 para equipos, instalaciones, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros activos y cargos Diferidos.- Representan principalmente, mejoras en locales alquilados, marcas y patentes, derechos de posesión, los mismos que son amortizados al 20% anual.

Inversiones Permanentes – Están registrada al costo de adquisición el cual no excede a valor patrimonial proporcional

Impuesto a la Renta.- La provisión esta constituida a la tasa del 25% luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducible de acuerdo con disposiciones legales. Ver nota 9

2 .CUENTAS POR COBRAR

	(U.S. dólares)	
	2007	2006
Clientes	222,088	201,819
Relacionadas	142,153	200,525
Impuestos	73,825	51,648
Otros	177,702	103,891
Provisión cuentas incobrables	<u>(7,540)</u>	<u>(5,323)</u>
Total	<u>608,228</u>	<u>552,560</u>

El movimiento de Provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre, fue el siguiente:

	(U.S. dólares)	
	2007	2006
Saldo al Inicio :	5,323	3,358
Mas : Provisión	<u>2,217</u>	<u>1,965</u>
Saldo al final del año	<u>7,540</u>	<u>5,323</u>

3. INVENTARIOS

	(U.S. dólares)	
	2007	2006
Productos Terminados	2,102,977	1.872,617
Suministros y Materiales	<u>3,777</u>	<u>442</u>
Total	<u>2,106,754</u>	<u>1.873,059</u>

Al 31 de diciembre del 2007, los inventarios representan principalmente medicina en general

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades y equipos fue el siguiente:

	(U.S. dólares)	
	2007	2006
Saldo al inicio del año, neto	636,103	644,290
Adquisiciones	38,223	177,013
Ventas	-	(4,642)
Ajustes	(310)	3,040
Gasto de Depreciación	<u>198,620</u>	<u>(183,598)</u>
Saldo al fin de año, neto	<u>475,396</u>	<u>636,103</u>

5. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

	(U.S. dólares)	
	2007	2006
Cred. Mercantil y Derechos de Posesión	117,425	169,236
Mejoras en local alquilado	181,924	242,424
Depósitos en garantía	108,260	103,273
Marcas y patentes	320,000	320,000
Otros	<u>219,706</u>	<u>120,429</u>
Total	<u>947,315</u>	<u>955,362</u>

6. SOBREGIROS BANCARIOS

	(U.S. dólares)	
	2007	2006
Uní banco	43,623	1,901
Bolivariano	32,223	2,954
Internacional	1,278,602	1.487,770
Pichincha	17,819	-
Territorial	36,669	-
Pacifico	4,795	-
Guayaquil	<u>32,330</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,446,061</u>	<u>1,492.625</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

	(U.S. dólares)	
	2007	2006
Proveedores	1,793,304	1,616,829
Compañías relacionadas	528	528
Otros	<u>30,427</u>	<u>114,387</u>
Total	<u>1,824,259</u>	<u>1,731,744</u>

Al 31 de diciembre del 2007, los saldos de relacionadas no devengan interés y tienen vencimiento a corto plazo.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente préstamos con el Banco Internacional y con el Banco Bolivariano vigentes. A continuación se detallan:

<u>BANCO INTERNACIONAL</u>	<u>Valor</u>
• Préstamo de Junio 2005 a una tasa del 14 % anual Con vencimiento en 57 meses	57,331
• Prestamos de Julio del 2005, tasa del 9,5% anual Con vencimiento en 57 meses	203,662
• Préstamo de Noviembre 2005, tasa del 9,5% anual Con vencimiento en 60 meses	66,618
• Préstamo de Mayo 2006, tasa del 9,5 % anual Con vencimiento en 57 meses	72,750
• Préstamo de Septiembre 2007, tasa del 12,5% anual Con vencimiento en 24 meses	71,351
• Préstamo de julio del 2007, tasa del 12,5% anual Con vencimiento en 24 meses	76,835
<u>BANCO BOLIVARIANO</u>	
• Préstamo de Agosto 2006, tasa del 9% anual Con vencimiento en 35 meses	<u>150,681</u>
TOTAL	<u>699,227</u>

9. IMPUESTOS

La determinación del cálculo del impuesto a la renta considerando los ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo a disposiciones legales es como sigue

	(U.S. dólares)	
	2007	2006
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>66,682</u>	<u>27,111</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	16,671	6,778
Efecto impositivo por gastos no deducible	<u>44,386</u>	<u>31,397</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>61,057</u>	<u>38,175</u>

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007, esta representado por 20.000 participaciones comunes de 4 centavos de dólar de valor nominal unitario.

11. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de ésta cuenta puede ser capitalizado

12. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas incluyen lo siguiente:

Por Cobrar

	(U.S. Dólares)	
	2007	2006
One Industry S.A.	1,023	822
Negyvar	1,373	1,267
Ecker Drugstore	4,571	4,476
Dismaral	7,249	7,065
Naralsa	1,600	1,164
Ecuavigilancia Cia. Ltda	175	175
Presmer	868	794
Mobisk	7,936	10,045
Blockbuster Video S.A	99,797	148,983
Checkers	922	922
Walmart S.A.	864	863
Pharmed Importaciones	815	770
Inmobiliaria el Porve	50	50
Carpel S.A.	<u>14,910</u>	<u>14,669</u>
Total	<u>142,153</u>	<u>200,525</u>

Cuentas por Pagar

Argra	<u>528</u>
Total	<u>528</u>