

# Deloitte.

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

Junio 19, 2008

Señores  
**Intendencia de Compañías**  
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.  
Socio

C.I.:0907815401  
CV#: 093-0154

Exp: 4431387



A member firm of  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA  
ECUATORIANA (DIFARE) S. A.**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006  
e Informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 éstos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche.*

SC-RNAE 019  
Mayo 9, 2008

*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 7503

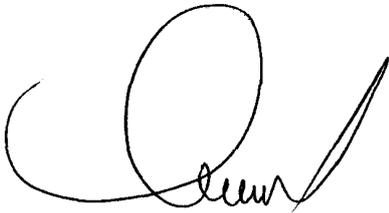


---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	2,686,790	2,316,568
Documentos por pagar a bancos	9	8,457,912	10,811,951
Cuentas por pagar	10, 16	47,862,752	35,920,403
Otros pasivos y gastos acumulados	11	<u>1,652,518</u>	<u>1,438,353</u>
Total pasivos corrientes		<u>60,659,972</u>	<u>50,487,275</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>			
	12	<u>2,535,880</u>	<u>3,186,245</u>
<b>PROVISION PARA JUBILACION</b>			
	13	<u>723,254</u>	<u>504,764</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
	14		
Capital social		7,500,000	7,500,000
Reserva legal		772,398	539,431
Utilidades retenidas		<u>6,951,464</u>	<u>4,854,762</u>
Patrimonio de los accionistas		15,223,862	12,894,193
<hr/>			
TOTAL		<u>79,142,968</u>	<u>67,072,477</u>

---



Sr. Carlos Cueva  
Presidente Ejecutivo

---



CPA. Félix Torres L.  
Contador General

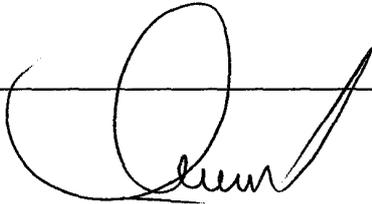
**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS OPERACIONALES:			
Venta de productos farmacéuticos y de consumo	16	214,453,977	171,961,633
Otros ingresos		<u>1,486,789</u>	<u>995,669</u>
Total		215,940,766	172,957,302
COSTO DE VENTAS			
	16	<u>(192,183,636)</u>	<u>(153,965,539)</u>
MARGEN BRUTO			
		23,757,130	18,991,763
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS			
	16	<u>(17,968,446)</u>	<u>(13,884,560)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES			
		5,788,684	5,107,203
GASTOS FINANCIEROS			
		<u>(1,486,699)</u>	<u>(1,178,177)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		4,301,985	3,929,026
MENOS:			
Participación a trabajadores		645,299	589,354
Impuesto a la renta	15	<u>1,327,017</u>	<u>1,241,044</u>
Total		<u>1,972,316</u>	<u>1,830,398</u>
UTILIDAD NETA			
		<u>2,329,669</u>	<u>2,098,628</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Carlos Cueva  
Presidente Ejecutivo



CPA. Félix Torres L.  
Contador General

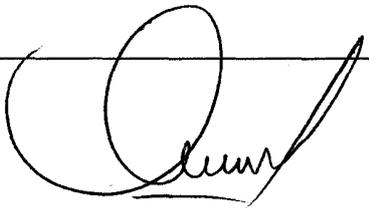
**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	7,500,000	329,568	2,965,997	10,795,565
Utilidad neta Apropiación	_____	<u>209,863</u>	<u>2,098,628</u> <u>(209,863)</u>	<u>2,098,628</u>
Diciembre 31, 2006	7,500,000	539,431	4,854,762	12,894,193
Utilidad neta Apropiación	_____	<u>232,967</u>	<u>2,329,669</u> <u>(232,967)</u>	<u>2,329,669</u>
Diciembre 31, 2007	<u>7,500,000</u>	<u>772,398</u>	<u>6,951,464</u>	<u>15,223,862</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Carlos Cueva  
Presidente Ejecutivo



CPA. Félix Torres L.  
Contador General

**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	208,415,918	167,542,432
Pagado a proveedores, empleados y otros	(202,506,447)	(164,431,740)
Intereses pagados	(1,481,351)	(1,167,526)
Impuesto a la renta	(2,952,763)	(1,383,095)
Otros ingresos	<u>1,219,318</u>	<u>1,674,183</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,694,675</u>	<u>2,234,254</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades	(544,474)	(2,045,818)
Inversiones en acciones	<u>                    </u>	<u>(26,927)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(544,474)</u>	<u>(2,072,745)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Documentos por pagar	(2,354,039)	3,260,509
Nuevas obligaciones bancarias a largo plazo	2,065,596	1,636,568
Pago de obligaciones bancarias a largo plazo	(2,345,739)	(2,453,755)
Otros activos	<u>                    </u>	<u>(1,353,815)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(2,634,182)</u>	<u>1,089,507</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (disminución) neta durante el año	(483,981)	1,251,016
Comienzo del año	<u>2,034,441</u>	<u>783,425</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>1,550,460</u></b>	<b><u>2,034,441</u></b>

(Continúa...)

**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.**

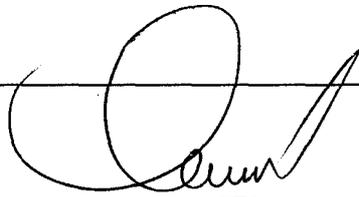
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	<u>2,329,669</u>	<u>2,098,628</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	358,128	276,495
Provisión para cuentas incobrables	420,236	1,226,666
Castigos de cuentas por cobrar	819,292	
Provisión para jubilación	218,490	279,331
Otros		166,094
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(7,923,471)	(5,361,192)
Gastos anticipados	(2,118,054)	(194,115)
Inventarios	(3,569,230)	(2,526,081)
Cuentas por pagar	11,382,599	6,105,327
Otros pasivos y gastos acumulados	<u>777,016</u>	<u>163,101</u>
Total ajustes	<u>365,006</u>	<u>135,626</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>2,694,675</u>	<u>2,234,254</u>

*Inversiones en acciones* – Incluye nuevas inversiones por US\$4.3 millones, adquiridas en el año 2007 mediante compensación de créditos.

Ver notas a los estados financieros



Sr. Carlos Cueva  
Presidente Ejecutivo



CPA. Félix Torres L.  
Contador General

## **DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **1. OPERACIONES**

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., está constituida en Ecuador desde marzo de 1987 y su actividad principal es la distribución de productos farmacéuticos y de consumo

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros son preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía, están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Valuación de Inventarios** - Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores de mercado.

**Valuación de Propiedades** - Están registradas al costo, excepto terrenos y edificios que están registrados a valor de mercado determinado mediante avalúo técnico realizado por perito independiente en el año 2004.

El valor de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, muebles y enseres y equipos de comunicación, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Valuación de Inversiones en Acciones** - Están valuadas como sigue:

- Al Costo.- Las inversiones en compañías con una participación accionaria menor al 20% son valuadas al costo.
- Al Valor Patrimonial Proporcional.- La inversión en compañía con porcentaje de participación accionaria mayor al 20%, el registro de esta inversión es efectuado de la siguiente forma:

.. Las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones son registradas con cargo a la cuenta Utilidad (Pérdida) en Valuación de Inversiones Permanentes en el estado de resultados

- .. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.
- .. Los cambios en el patrimonio de la Compañía emisora de las acciones que provienen de transacciones o saldos diferentes a las ganancias o pérdidas son registrados en la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas

**Provisión para Cuentas Incobrables** – La provisión para cuentas incobrables está constituida de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Los castigos de cuentas por cobrar originados en el año 2007 fueron registrados con cargo a gastos administrativos en el estado de resultados, y, con crédito a las cuentas por cobrar en el año 2006.

**Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** – Están constituidas con cargo a los resultados del año a la tasa del 15% y 25%, respectivamente, de acuerdo con disposiciones legales.

**Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio** – Está constituida con cargo a los resultados del año, de acuerdo con cálculo matemático actuarial efectuado por un profesional independiente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

### 4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye principalmente saldos en cuentas corrientes bancarias por US\$1.2 millones y US\$1.7 millones respectivamente, los cuales no devengan intereses.

### 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... Diciembre 31... (U. S. dólares)	
Comerciales:		
Clientes	26,180,420	25,287,751
Compañías relacionadas, nota 16	20,328,335	18,856,015
Anticipos de proveedores	<u>733,027</u>	<u>267,745</u>
PASAN:	47,241,782	44,411,511

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
VIENEN:	47,241,782	44,411,511
Funcionarios y empleados	134,374	76,734
Otras	882,160	541,177
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,349,561)</u>	<u>(929,325)</u>
Total	<u>46,908,755</u>	<u>44,100,097</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de las cuentas por cobrar comerciales tienen vencimientos promedios de 60 días y no generan intereses.

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales - clientes al 31 de diciembre del 2007 es como sigue:

	(U. S. dólares)
Corriente	23,018,454
Vencido días:	
1 - 30	921,052
31 - 60	190,288
61 - 90	64,058
91 - 120 días	170,035
121 - 180 días	165,707
180 en adelante	<u>1,650,826</u>
Total	<u>26,180,420</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2006 y 2007 fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	929,325	759,058
Provisión del año	420,236	1,226,666
Castigos	<u>          </u>	<u>(1,056,399)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,349,561</u>	<u>929,325</u>

Durante el año 2007, la Compañía registró castigos de cartera de clientes por US\$819,292, los cuales fueron registrados con cargo a la cuenta gastos administrativos en el estado de resultados. En el año 2006, hubieron castigos de cartera de clientes por US\$1 millón, que fueron registrados con cargo a la provisión para cuentas incobrables.

## 6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representan productos farmacéuticos y de consumo, los cuales incluyen saldos de inventario por US\$243,297 y US\$230,770, respectivamente, que se encuentran en poder de terceros.

## 7. INVERSIONES EN ACCIONES

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

<u>Compañía</u>	<u>% de Participación</u>	<u>(U. S. dólares)</u>
International Marketing Co. Ltd.	100.00	2,400,000
Proyecto Hospital de Los Valles (Tecocel S.A.)	3.92	971,987
Anticipo para compra de acciones		1,875,100
Otras		<u>28,827</u>
Total		<u>5,275,914</u>

*Internacional Marketing Co. Ltd.* – Compañía domiciliada en Panamá, propietaria de ciertas marcas de productos farmacéuticos que son comercializadas en el Ecuador, esta inversión está presentada al valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre del 2007 y la Administración prevé su venta en el año 2008.

*Proyecto Hospital de Los Valles* – Representa el costo de adquisición de la inversión realizada en un proyecto inmobiliario hospitalario, el cual está ubicado en la ciudad de Quito y opera desde el año 2006.

*Anticipo para Compra de Acciones* – Representa desembolso efectuado para futura compra de acciones de Ecuafarmacias & Asociados S. A., Compañía constituida en la ciudad de Guayaquil, propietaria de las farmacias y franquicias “Pharmacys” y “Cruz Azul”.

## 8. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades durante los años 2007 y 2006 fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(U. S. dólares)</u>	
Saldos neto al comienzo del año	4,659,812	2,328,612
Adquisiciones	565,814	2,502,402
Activos recibidos en dación en pago	135,378	148,000
Ventas y/o retiros	(21,340)	(42,707)
Gasto de depreciación	<u>(358,128)</u>	<u>(276,495)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>4,981,536</u>	<u>4,659,812</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluye principalmente compras de computadoras y remodelación de oficinas por un total de US\$375,000. En el año 2006, incluyen principalmente la compra de edificios por US\$2.4 millones ubicados en la ciudad de Guayaquil.

## 9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de documentos por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
<b>Préstamos:</b>		
Banco Bolivariano, préstamos con vencimientos hasta agosto del 2008 e interés promedio anual del 12% (En el año 2006, estos préstamos tuvieron vencimientos hasta diciembre del 2007 e interés promedio anual del 9.5%)	3,233,334	2,989,833
Banco de Guayaquil, préstamos con vencimientos hasta marzo del 2008 e interés promedio anual del 11% (En el año 2006, estos préstamos tuvieron vencimientos hasta marzo del 2007 e interés promedio anual del 9.5%)	2,200,000	2,374,500
Banco Pichincha, préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2008 e interés promedio anual del 11.6% (En el año 2006, estos préstamos tuvieron vencimientos hasta diciembre del 2007 e interés promedio anual del 10%)	690,000	2,179,591
Banco General Rumiñahui, préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2008 e interés promedio anual del 11.5% (En el año 2006, estos préstamos tuvieron vencimientos hasta marzo del 2007 e interés promedio anual del 10%)	535,905	298,750
Citibank, préstamo con vencimiento en enero del 2008 e interés promedio anual del 11.57% (En el año 2006, estos préstamos tuvieron vencimientos hasta febrero del 2007 e interés promedio anual del 10%)	428,000	1,990,000
<b>Avales bancarios:</b>		
Letras de cambio entregadas y negociadas por proveedores en dos bancos locales, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos hasta febrero del 2008 (En el año 2006, tuvieron vencimientos hasta febrero del 2007)	1,284,647	958,272
Sobregiros bancarios	<u>86,026</u>	<u>21,005</u>
<b>Total</b>	<u><b>8,457,912</b></u>	<u><b>10,811,951</b></u>

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Proveedores locales	45,342,426	34,590,236
Compañías relacionadas, nota 16	1,394,822	764,413
Impuestos por pagar	856,145	207,854
Otros	<u>269,359</u>	<u>357,900</u>
Total	<u>47,862,752</u>	<u>35,920,403</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, proveedores locales representan facturas comerciales por pagar con vencimientos hasta 45 días y no devengan intereses.

## 11. OTROS PASIVOS Y GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de otros pasivos y gastos acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Participación a trabajadores	667,668	589,354
Beneficios sociales	501,274	326,858
Intereses por pagar	108,349	103,001
Comisiones a vendedores	102,424	324,261
Honorarios profesionales	41,440	11,646
Premios a vendedores	35,716	75,437
Otros	<u>195,647</u>	<u>7,796</u>
Total	<u>1,652,518</u>	<u>1,438,353</u>

## 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Emisión de obligaciones negociadas en noviembre del año 2005 con vencimientos hasta 3 años 6 meses e interés a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 4% (20% en el 2007 y 25% en el 2006)	<u>2,200,000</u>	<u>3,440,000</u>
PASAN:	<u>2,200,000</u>	<u>3,440,000</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U .S. dólares)	
VIENEN:	2,200,000	3,440,000
Emisión de obligaciones negociadas en noviembre del año 2004 con vencimientos hasta 2 y 3 años e interés a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 4% y 4.50%, respectivamente		640,000
Banco MM Jaramillo Arteaga, préstamo con vencimientos hasta noviembre del 2009 e interés del 10.75% anual (vencimientos hasta mayo del 2009 e interés promedio anual del 9.81%)	1,926,531	
Banco Produbanco, préstamo con vencimientos hasta noviembre del 2009 e interés del 10% anual (En el año 2006, esto préstamos tuvieron vencimientos hasta mayo del 2010 e interés promedio anual del 10%)	779,694	1,073,184
Otras	<u>316,445</u>	<u>349,629</u>
Subtotal	5,222,670	5,502,813
Menos vencimientos corrientes	<u>(2,686,790)</u>	<u>(2,316,568)</u>
Total	<u>2,535,880</u>	<u>3,186,245</u>

Al 31 de diciembre del 2007, los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	(U .S. dólares)
<u>Años</u>	
Vencimiento corriente:	2,686,790
Largo plazo:	
2009	2,166,768
2010	<u>369,112</u>
Total Largo plazo	<u>2,535,880</u>
Total Obligaciones a largo plazo	<u>5,222,670</u>

Al 31 de diciembre del 2007, inventarios y terrenos y edificios por US\$19 millones están garantizando las obligaciones bancarias de corto y largo plazo.

### 13. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 100 y 75 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 tenían entre 10 y 20 años de trabajo.
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 399 y 53 trabajadores respectivamente que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 tenían 10 años o menos de trabajo;

Para ambos cálculos, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	504,764	225,433
Provisión	<u>218,490</u>	<u>279,331</u>
Saldo al fin del año	<u>723,254</u>	<u>504,764</u>

### 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social al 31 de diciembre del 2007 y 2006 autorizado consiste de 75,000 acciones de US\$100.00 valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

### 15. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	3,656,686	3,339,672
Gastos no deducibles	<u>1,651,382</u>	<u>1,624,506</u>
Utilidad gravable	<u>5,308,068</u>	<u>4,964,178</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,327,017</u>	<u>1,241,044</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>36,29%</u>	<u>37,16%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregados hasta el año 1997 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 2005 al 2007; sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

## 16. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Ecuafarmacias y Asociados S. A.	10,548,213	10,100,000
Distribuidora Farmacéutica Asociada DFA S. A.	3,083,498	
Dromayor S. A.	2,506,955	2,000,000
Difarnova S. A.	1,002,553	2,320,158
Dibiens S. A.	768,913	840,982
DIFAL S. A.	756,230	
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S. A.	322,757	
Artisfarma S. A.	691,006	122,589
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S. A.	502,469	765,423
Farmasalud S. A.		413,149
Julpharma del Ecuador S. A.		2,231,226
Otras	<u>145,741</u>	<u>62,488</u>
Total	<u>20,328,335</u>	<u>18,856,015</u>

... Diciembre 31...  
2007                      2006  
 (U. S. dólares)

Cuentas por Pagar:

Comerciales:

Distribuidora y Venta de Producto – DYVENPRO S.A.	874,775	659,802
Cooperativa de Ahorro y Crédito DIFARE	268,305	
Julpharmad del Ecuador S. A.	246,786	
Otras	<u>4,956</u>	<u>104,611</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,394,822</u></b>	<b><u>764,413</u></b>

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos de acuerdo con la política comercial establecida por la Compañía, la cual en el año 2007 fue de 60 días.

2007                      2006  
 (U. S. dólares)

Ventas:

Ecuafarmacias y Asociadas S.A.	44,709,738	35,342,784
Dromayor S. A.	8,586,115	7,583,213
Distribuidora Farmacéutica Asociada	6,653,802	
Artisfarma S. A.	4,124,609	
DIFAL S. A.	3,354,455	
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S.A.	<u>67,382</u>	<u>11,881</u>
<b>Total</b>	<b><u>67,496,101</u></b>	<b><u>42,937,878</u></b>

Compras:

Distribuidora y Venta de Producto – DYVENPRO S.A.	3,361,567	2,764,071
Julpharma del Ecuador S. A.	2,413,213	
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S.A.	<u>851,825</u>	<u>999,327</u>
<b>Total</b>	<b><u>6,626,605</u></b>	<b><u>3,763,398</u></b>

Gastos:

Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S. A., servicios de transporte	<u>3,436,566</u>	<u>2,366,726</u>
---	------------------	------------------

## 17. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

El detalle indicado a continuación proporciona un análisis por segmento de los Ingresos, Costos de ventas y Gastos de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2007:

	<u>Distribución</u>	<u>Marcas y Representaciones</u>	<u>Total</u>
<b><u>Ingresos Operacionales:</u></b>			
Venta de productos farmacéuticos y de consumo	212,744,833	1,709,144	214,453,977
Otros ingresos	<u>1,486,789</u>	<u>                    </u>	<u>1,486,789</u>
Total	214,231,622	1,709,144	215,940,766
Costo de ventas	<u>(190,873,358)</u>	<u>(1,310,278)</u>	<u>(192,183,636)</u>
Margen bruto	23,358,264	398,866	23,757,130
Gastos de administración y ventas	<u>(16,558,309)</u>	<u>(1,410,137)</u>	<u>(17,968,446)</u>
Utilidad de operaciones	6,799,955	(1,011,271)	5,788,684
Gastos Financieros	<u>(1,486,699)</u>	<u>                    </u>	<u>(1,486,699)</u>
Utilidad antes de participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	<u>5,313,256</u>	<u>(1,011,271)</u>	<u>4,301,985</u>

## 18. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los contratos que tiene suscritos la Compañía son los siguientes:

### Convenios de Representación:

- **Repfarm S. A.** – Convenio para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador del producto farmacéutico “Hepagen B- Complex Capsulas”, el cual fue suscrito en marzo 1 del 2007. Durante el año 2007, la Compañía efectuó ventas por US\$242,289 y adquirió inventarios por US\$135,031.
  - **Chiesi España S. A.** – Convenio para distribución exclusiva en el Ecuador de los productos farmacéuticos denominados “Ambrolític Cápsulas, Flogoprofen gel (10g, 30g, 60g y solución) y Ton Was Viales”, el cual fue suscrito en octubre 14 del 2005. Durante el año 2007, la Compañía efectuó ventas por US\$146,218 y adquirió inventarios por US\$84,132.
  - **RanbaxyPRP (Perú) S. A. C.** – Convenio para efectuar la distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador de los productos farmacéuticos, denominados “Caverta, Colcibra, Covance, Enhancin, Kablax, Raciper, Rofibax, Simvor, Storvas, el cual fue suscrito en febrero 15 del 2007. Durante el año 2007, la Compañía efectuó ventas por US\$560,439 y adquirió inventarios por US\$496,164.
- Newport Pharmaceutical** – Convenio para importar y comercializar en el Ecuador de manera exclusiva los productos farmacéuticos denominados “Ferrolent, Isoprinosine, y, Salden, el cual fue suscrito en abril 12 del 2007. Durante el año 2007, la Compañía efectuó ventas por US\$760,198 y adquirió inventarios por US\$594,951.

**Arrendamiento Mercantil** - Contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de edificio y vehículos por US\$1.5 millones y US\$828,000, con vencimientos hasta el año 2009 y 2011, respectivamente. En los años 2007 y 2006 están registrados en los resultados del año US\$160,949 y US\$264,605, respectivamente por este concepto.

**Emisión de Obligaciones** - Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía tiene vigente emisión de obligaciones por US\$2.2 millones, la cual fue emitida en agosto 3, 2005 con vencimientos a 3 años y 6 meses, e interés a la tasa pasiva referencial fijada por el Banco Central del Ecuador más 4%. En noviembre del 2005, la Compañía negoció a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil, la totalidad de la referida emisión de obligaciones.

La emisión de estas obligaciones están respaldadas con garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores. Adicionalmente la Compañía esta sujeta a las siguientes restricciones:

- No puede efectuar reparto de dividendos durante la vigencia de la emisión de obligaciones, y,
- Deberá mantener un límite de apalancamiento que no supere la relación de 3.5% entre la deuda frente al patrimonio.

## **19. INTERVENCION DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**

En septiembre del 2007, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución 07-G-UA-0000048 declaró la Intervención de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., debido a que a su criterio, la Compañía no había presentado la documentación sustentatoria relacionada con ciertas transacciones contables y existían debilidades materiales que afectaban la confiabilidad de los sistemas y registros contables, por lo cual la Superintendencia de Compañías del Ecuador designó un Interventor.

Durante el proceso de intervención, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. presentó la documentación requerida por el interventor y desvirtuó las observaciones que motivaron la Intervención de la Compañía. Por tal motivo, en diciembre 28 del 2007, la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la Resolución 07-G-UA-0000069 mediante la cual resolvió levantar la Intervención de la Compañía.

Durante los meses de septiembre a diciembre del 2007, periodo que duró la intervención, no hubieron situaciones que afectaran las operaciones de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A. y sus estados financieros.

## **20. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 9 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.