



PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

45323

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 22 de abril del 2008

Expediente No. 45323

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED** por el año terminado al 31 de diciembre del 2007.

Atentamente,

Juan Francisco Salvador

Adjunto:
lo indicado

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

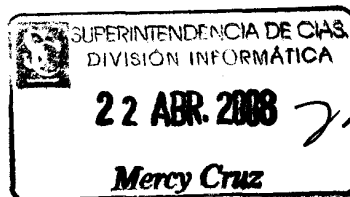
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED

Quito, 10 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED 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 Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED 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 el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARMACOMED

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		4,581,673	6,140,703	Obligaciones bancarias	9	25,746,814	25,657,299
Inversiones temporales	3	519,584	6,880,000	Proveedores	10	41,838,837	42,865,613
Documentos y cuentas por cobrar	4	32,579,392	26,986,125	Compañías relacionadas	12	1,239,823	158,545
Inventarios	5	30,608,278	25,971,986	Beneficios sociales	11	2,589,388	2,324,181
Gastos pagados por anticipado		<u>311,902</u>	<u>465,177</u>	Pasivos acumulados		2,109,552	1,707,097
Total del activo corriente		68,600,829	66,443,991	Impuestos por pagar	11	1,146,652	1,178,758
				Otros pasivos		<u>1,071,427</u>	<u>1,562,734</u>
ACTIVO FIJO	6	27,786,061	25,216,929	Total del pasivo corriente		75,742,493	75,454,227
INVERSIONES EN ACCIONES	7	1,902,698	3,286,945	BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	11	2,906,797	2,471,521
CARGOS DIFERIDOS	8	7,335,666	6,330,886	PATRIMONIO		26,975,964	23,353,003
				(Véanse estados adjuntos)			
		<u>105,625,254</u>	<u>101,278,751</u>			<u>105,625,254</u>	<u>101,278,751</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Pedro Villamar
Gerente General

Gabriela Tupuna
Contadora



FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARMACOMED

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

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		270,490,089	248,359,475
Costo de productos y servicios vendidos		<u>(226,641,504)</u>	<u>(207,942,495)</u>
Utilidad bruta		43,848,585	40,416,980
Otros ingresos operacionales		8,598,464	6,598,954
Gastos de operación	16	<u>(41,748,643)</u>	<u>(37,849,089)</u>
Utilidad operativa		10,698,406	9,166,845
Intereses ganados		1,198,819	1,084,648
Intereses pagados	9	<u>(2,471,608)</u>	<u>(1,249,357)</u>
Otros ingresos, neto		<u>344,681</u>	<u>342,528</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		9,770,297	9,344,664
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 k)	<u>(1,513,652)</u>	<u>(1,440,500)</u>
Impuesto a la renta	2 i)	<u>(2,368,638)</u>	<u>(1,829,502)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>5,888,007</u></u>	<u><u>6,074,662</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Pedro Villamar
Gerente General

Gabriela Tupuna
Contadora



FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARMACOMED

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	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006		9,923,223	238,733	178,560	3,155,060	13,495,576
Fusión por absorción	1	4,801,547	502,701	1	1,342,299	6,646,548
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 3 de mayo del 2006						
Aumento de capital	14	2,163,199	(502,701)	(26,924)	(1,633,574)	-
Dividendos en efectivo		-	-	-	(2,863,783)	(2,863,783)
Utilidad neta del año		-	-	-	6,074,662	6,074,662
Saldos al 1 de enero del 2007		16,887,969	238,733	151,637	6,074,664	23,353,003
Fusión por absorción	1	4	-	-	218	222
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 30 de marzo del 2007						
Apropiación para reserva facultativa	14	-	-	2,265,268	(2,265,268)	-
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 16 de abril del 2007						
Dividendos en efectivo		-	-	(2,265,268)	-	(2,265,268)
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 9 de julio del 2007						
Aumento de capital		3,809,427	(33)	-	(3,809,394)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	5,888,007	5,888,007
Saldos al 31 de diciembre del 2007		20,697,400	238,700	151,637	5,888,227	26,975,964

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Pedro Villamar
Gerente General

Gabriela Tupuna
Contadora



FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

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

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		5,888,007	6,074,662
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	2,627,690	2,280,167
Amortización	8	1,444,934	926,397
Ajuste en la valuación de inversiones en acciones		619,679	10,200
Provisión para cuentas dudosas	11	194,699	385,903
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	11	611,018	924,796
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(2,809,175)	(5,509,237)
Accionistas		(4,000,000)	-
Compañías relacionadas		2,489,602	(1,224,769)
Inventarios		(4,636,292)	(7,906,810)
Gastos pagados por anticipado		153,275	(44,021)
Proveedores		(1,026,776)	8,546,886
Beneficios sociales		89,465	979,822
Impuestos por pagar		(32,106)	604,331
Pasivos acumulados		(18,647)	549,580
Otros pasivos		(457,320)	(94,701)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,138,053</u>	<u>6,503,206</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (Incremento) de inversiones temporales		6,360,416	(5,150,000)
Adiciones de activo fijo	6	(5,196,822)	(7,420,164)
Incremento de cargos diferidos	8	(2,449,714)	(4,085,211)
Disminución (Incremento) de inversiones en acciones		<u>764,568</u>	<u>(2,010,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(521,552)</u>	<u>(18,665,375)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en obligaciones bancarias		89,515	10,733,333
Incremento neto por fusión	1	222	6,646,548
Pago de dividendos en efectivo		<u>(2,265,268)</u>	<u>(2,863,783)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por en las actividades de financiamiento		<u>(2,175,531)</u>	<u>14,516,098</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(1,559,030)	2,353,929
Efectivo al principio del año		<u>6,140,703</u>	<u>3,786,774</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>4,581,673</u></u>	<u><u>6,140,703</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Pedro Villamar
Gerente General


Gabriela Tupuna
Contadora



FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. – FARCOMED fue constituida en la República del Ecuador en el año 1985 y su actividad principal consiste en la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expendan en farmacias y almacenes. En la actualidad, la Compañía opera en 78 locales ubicados en las provincias de Pichincha, Imbabura, Tungurahua, Azuay, Guayas, y Manabí.

La Compañía comercializa bajo el nombre comercial de "Farmacias Fybeca" utilizando la marca que es propiedad de su relacionada Provefarma S.A. Ver Nota 12.

Fusión por absorción de Eticfarm S.A., Meditotal S.A. y Farmazuay S.A. -

La Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 15 de noviembre del 2005 decidió la fusión por absorción de las compañías Eticfarm S.A., Meditotal S.A. y Farmazuay S.A., entidades cuyo único accionista era Amepharm Inc. (en adelante compañías absorbidas). Las bases de operación de esta fusión incluyen: i) traspaso en bloque de los patrimonios sociales de las compañías absorbidas, por lo cual la Compañía adquiere todos los activos y pasivos a su valor presente y asume para sí misma, todas las responsabilidades y obligaciones propias de un liquidador, ii) aumento del capital social de la Compañía por efecto de la fusión descrita, iii) protocolización de las transferencias de dominio de todos y cada uno de los bienes inmuebles a valor presente que constituían el activo fijo de Eticfarm S.A. y iv) absorción por parte de la Compañía del cumplimiento de los términos contractuales vigentes de las compañías absorbidas con sus trabajadores y terceros.

La escritura correspondiente al proceso de fusión antes descrito, fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 10 de enero del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de febrero del 2006. La Compañía incorporó en sus registros contables los siguientes saldos de las compañías fusionadas al 28 de febrero del 2006, (previos a las eliminaciones correspondientes):

(Véase página siguiente)

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

<u>Activo</u>	<u>Eticfarm S.A.</u>	<u>Meditotal S.A.</u>	<u>Farmazuay S.A.</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	1,706,131	164,699	255,079
Documentos y cuentas por cobrar	2,283,778	970,721	546,731
Inventarios	2,760,334	591,347	924,104
Gastos pagados por anticipado	47,586	14,495	31,452
Total del activo corriente	6,797,829	1,741,262	1,757,366
ACTIVO FIJO	2,820,876	334,634	546,785
CARGOS DIFERIDOS	2,450,576	129,743	273,269
Total activos	12,069,281	2,205,639	2,577,420
<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Eticfarm S.A.</u>	<u>Meditotal S.A.</u>	<u>Farmazuay S.A.</u>
PASIVO CORRIENTE	5,838,600	1,316,482	1,481,710
OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO	288,754	49,066	97,043
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	71,412	-	-
PATRIMONIO (1)	5,870,515	840,091	998,667
Total pasivo y patrimonio	12,069,281	2,205,639	2,577,420

Los saldos del estado de resultados por el período comprendido entre el 1ero. de enero y el 28 de febrero del 2006 incorporados en el estado de resultados fusionado fueron las siguientes:

	<u>Eticfarm S.A.</u>	<u>Meditotal S.A.</u>	<u>Farmazuay S.A.</u>
Ventas netas	6,700,677	1,316,496	1,825,059
Costo de productos vendidos	(5,003,757)	(991,521)	(1,345,793)
Utilidad bruta	1,696,920	324,975	479,266
Gastos de Operación	(1,229,365)	(193,856)	(316,146)
Utilidad en operación	467,555	131,119	163,120
Otros ingresos, neto	203,161	55,430	42,343
Utilidad neta del período	670,716	186,549	205,463

Las operaciones de las compañías fusionadas eran afines a las de FARCOMED y desarrollaban sus actividades en las ciudades de Guayaquil (Eticfarm S.A.), Manta y Portoviejo (Meditotal S.A.) y Cuenca (Farmazuay S.A.).

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Fusión por absorción de Teraec -

La Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 15 de octubre del 2006, conoció y aprobó el proceso de fusión por absorción de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. – FARCOMED (en adelante compañía absorbente), con su subsidiaria Terapéutica del Ecuador, TERAEC S.A. (en adelante compañía absorbida), compañía domiciliada en el Ecuador y cuya actividad principal era la distribución de productos farmacéuticos. Las bases de operación de esta fusión incluyen: i) traspaso en bloque del patrimonio social de la compañía absorbida, por lo cual la Compañía adquiere todos los activos y pasivos a su valor presente y asume para sí misma, todas las responsabilidades y obligaciones propias de un liquidador, ii) aumento del capital social de la Compañía por efecto de la fusión descrita, iii) protocolización de la transferencia de dominio del terreno a valor presente que constituía el activo fijo de TERAEC S.A. y iv) absorción del cumplimiento de los términos contractuales vigentes de la compañía absorbida con sus trabajadores y terceros.

La escritura correspondiente al proceso de fusión antes descrito, fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 13 de febrero del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de julio del 2007 fecha en la cual la fusión quedó perfeccionada. La Compañía incorporó en sus registros contables los siguientes saldos de la compañía fusionada (previos a las eliminaciones correspondientes):

Balance general

Al 4 de junio del 2007

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Anticipo a proveedores	156	Compañías relacionadas	100,000
ACTIVO FIJO	864,000		
CARGOS DIFERIDOS	862	PATRIMONIO (1)	765,018
Total activos	<u>865,018</u>		<u>865,018</u>

- (1) El efecto resultante del proceso de absorción con esta entidad con cargo a las cuentas patrimoniales de la Compañía asciende a US\$222 (Ver estado de cambios en el patrimonio).

A la fecha de fusión, esta entidad no mantenía saldos en su estado de resultados.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía muestra un capital de trabajo negativo por aproximadamente US\$7,141,000 (US\$9,010,000 - 2006), generado principalmente por el

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

crecimiento de las operaciones de la Compañía en los últimos años que ha requerido financiamiento bancario y de proveedores. La Administración de la Compañía considera que en los próximos años dicha posición será sustancialmente disminuida una vez que los planes de crecimiento estén consolidados.

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, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las normas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

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 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.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía no presenta estados financieros consolidados con sus empresas subsidiarias debido a que el efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto. Ver Notas 2 g) y 7.

b. Ventas -

Los ingresos por ventas son registrados cuando se produce la venta de los productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expendan en farmacias y almacenes.

c. Otros ingresos operacionales -

Los otros ingresos operacionales, que corresponden a la venta de tarjetas de consumo "VitalCard", se registran al momento en que se produce la venta de las tarjetas. Los descuentos por pronto

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

pago se reconocen cuando se reciben las notas de crédito por parte de los proveedores de la Compañía.

d. Inversiones temporales -

Las inversiones en certificados de depósito a corto plazo e inversiones en reepos, se registran al valor de las colocaciones.

e. Provisión para cuentas dudosas -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del año para cubrir eventuales pérdidas en la recuperabilidad de documentos y cuentas por cobrar. Dicha provisión ha sido calculada por la Administración de la Compañía con base en el análisis de los riesgos de crédito generadas en el eventual incumplimiento o deterioro de la calidad crediticia de sus clientes. Con base en lo anterior, la evaluación de las cuentas por cobrar, al cierre del 2007 y 2006, en general, tuvo por base información financiera y otros elementos de juicio disponibles sobre los clientes anteriores a diciembre del 2007 y 2006, respectivamente. La provisión constituida representa las mejores estimaciones posibles de la Administración dentro de las condiciones imperantes en el país

f. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para mercaderías gravadas, mercaderías no gravadas y suministros, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las mercaderías en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

g. Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones en compañías subsidiarias se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el ajuste al valor patrimonial proporcional de sus inversiones. Durante el año 2006, la Compañía no efectuó el ajuste al valor patrimonial proporcional de dichas inversiones por considerar su efecto como no significativo.

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

Las inversiones en acciones de compañías que no constituyen subsidiarias asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

h. Activo fijo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, 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.

i. Cargos diferidos -

El valor de concesiones registra el valor pagado por la utilización de locales ubicados en centros comerciales. Este monto se amortiza en función del período de la concesión, el cual oscila entre 5 y 10 años.

Las adecuaciones en locales arrendados son amortizados durante el plazo de vigencia de los contratos de arrendamiento. Las adecuaciones realizadas en locales propios se amortizan en 10 años.

Los programas de computación corresponden al costo de licencias de software que se encuentran en operación. Se amortizan en un plazo de 3 años.

j. 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.

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

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.

k. 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.

l. 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 2006, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año utilizando las tasas del 15% y 25% considerando que parte de las utilidades serían reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales y otra parte sería distribuida como dividendos. Esta decisión fue conocida y aprobada por el Directorio y fue ratificada por la Junta General de Accionistas. Ver Nota 14.

Para el año 2007, la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%.

Los años 2004 al 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El 10 de marzo del 2008, el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía el inicio de un proceso de fiscalización del Impuesto a la Renta de los años 2005 y 2006. A la fecha de preparación de estos estados financieros no existen resultados de dicho proceso.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. La

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

Administración de la Compañía, en conjunto con sus asesores tributarios, ha evaluado los efectos de las referidas normas y considera que, en caso de que sea aplicable, no afectará significativamente el impuesto a la renta estimado para los años 2007 y 2006, debido a que las transacciones eventualmente alcanzadas se encuentran registradas a precios similares a los de plena competencia.

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.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	Tasa de interés	2007	2006
<u>Certificados de depósito a corto plazo</u>			
Diners Club del Ecuador S.A. S.F.	6.60%	469,954	380,000
Lloyds TSB Bank (Sucursal Ecuador)	1.50%	49,630	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - Miami	5.10%	-	5,000,000
		<u>519,584</u>	<u>5,380,000</u>
<u>Repos</u>			
Banco de Guayaquil S.A.	3.50%	-	1,500,000
Total inversiones temporales		<u>519,584</u>	<u>6,880,000</u>

La Administración de la Compañía informa que las inversiones no están garantizando ningún pasivo de la Compañía ni de sus accionistas o compañías relacionadas o asociadas. Durante el año 2007, la Compañía registró ingresos por intereses ganados por un monto de US\$240,958 (2006: US\$35,608) incluidos dentro del rubro "Intereses ganados" del Estado de Resultados.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	2007	2006
Cientes - Tarjeta de consumo "Vitalcard" (1)	8,758,722	8,176,273
Tarjetas de crédito (2)	1,156,113	1,296,347
Cientes incobrables	699,099	559,165
Otras cuentas por cobrar a clientes	112,789	130,424
Total Cientes	<u>10,726,723</u>	<u>10,162,209</u>
Compañías relacionadas (Ver Nota 12)	13,674,717	14,687,262
Accionista (Ver Nota 12)	4,001,030	-
Empleados	201,443	37,335
Anticipos a proveedores	734,132	485,265
Anticipos a terceros	2,866,363 (3)	707,212
Impuestos retenidos	203,668	490,914
Otras cuentas por cobrar	974,839	1,029,180
	<u>22,656,192</u>	<u>17,437,168</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(803,523)</u>	<u>(613,252)</u>
	<u><u>32,579,392</u></u>	<u><u>26,986,125</u></u>

- (1) Comprende: i) US\$7,890,608 (2006: US\$7,274,775) correspondiente a saldos pendientes de cobro por consumos realizados por clientes de la tarjeta de consumo "Vitalcard", por medio de la cual los clientes acceden a descuentos, servicio a domicilio, promociones específicas y crédito directo ii) US\$765,752 (2006: US\$654,971) correspondiente al costo de emisión de estados de cuenta y iii) US\$102,362 (2006: US\$246,527) por emisión de tarjetas a nuevos socios. Durante el 2007, la Compañía ha registrado ingresos por la venta de las tarjetas "Vitalcard" por un monto de US\$3,492,349 incluidos dentro del rubro "Otros ingresos operacionales" del estado de resultados y US\$957,861 (2006: US\$1,020,596) obtenidos por los intereses ganados por el financiamiento a clientes "Vitalcard".
- (2) Corresponde a consumos pendientes de cobro efectuados por clientes con cargo a tarjetas de crédito.
- (3) Incluye US\$1,350,000 correspondientes a anticipos entregados para la compra de terrenos en Quito y US\$822,500 correspondientes al anticipo entregado para la obtención de la concesión de un nuevo local en un centro comercial en Quito.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Mercadería gravada</u>		
No medicinas	10,618,467	7,363,110
Medicinas	1,146,700	789,400
Foto Shop	41,246	27,411
Recetario	4,782	3,741
	<u>11,811,195</u>	<u>8,183,662</u>
<u>Mercadería no gravada</u>		
Medicinas	17,330,202	16,528,446
No medicinas	740,237	526,398
Recetario	76,248	89,068
Foto Shop	127	255
	<u>18,146,814</u>	<u>17,144,167</u>
Suministros y papelería	<u>646,354</u>	<u>550,601</u>
Mercaderías en tránsito	<u>3,915</u>	<u>93,556</u>
	<u>30,608,278</u>	<u>25,971,986</u>

En la Nota 17 se incluye los inventarios entregados en garantía por las líneas de crédito otorgadas por instituciones bancarias a favor de la Compañía.

La Administración de la Compañía clasifica sus inventarios en gravados y no gravados en función de si los productos, de acuerdo con la legislación vigente, deben ser gravados con Impuesto al Valor Agregado, lo que permite identificar el crédito tributario generado en las adquisiciones de los productos. Adicionalmente, la Compañía no ha constituido provisiones para obsolescencia de inventarios, debido a que en función de los acuerdos comerciales con sus principales proveedores, las medicinas que están por expirar son sustituidas por el proveedor de las mismas, sin costo alguno para la Compañía.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	13,356,203	12,084,570	5
Equipo de cómputo	3,823,938	2,802,787	33
Equipo de fotografía	408,222	408,222	10
Equipo de oficina	487,935	525,454	10
Equipo de seguridad	1,188,720	1,072,327	20
Instalaciones y equipos	5,203,679	4,208,798	10
Muebles y enseres	4,725,628	4,381,056	10
Vehículos	920,770	936,419	20
	<u>30,115,095</u>	<u>26,419,633</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(10,610,281)</u>	<u>(8,656,714)</u>	
	<u>19,504,814</u>	<u>17,762,919</u>	
Terrenos	7,014,128	6,150,128	
Obras en proceso	<u>1,267,119</u>	<u>1,303,882</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>27,786,061</u></u>	<u><u>25,216,929</u></u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	25,216,929	20,076,932
Adiciones, netas (1)	5,196,822	7,420,164
Depreciación del año	<u>(2,627,690)</u>	<u>(2,280,167)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>27,786,061</u></u>	<u><u>25,216,929</u></u>

- (1) Incluye US\$864,000 (2006: US\$3,702,295) correspondiente a la fusión con compañías relacionadas descrita en la Nota 1. Adicionalmente, durante el año 2007, se han efectuado mejoras en edificios en los cuales funcionan locales comerciales de la Compañía por US\$1,018,453; y mejoras en instalaciones y adquisición de equipos de cómputo en locales comerciales y oficinas administrativas por US\$2,093,790.

En la Nota 17 se incluye los bienes entregados en garantía por las líneas de crédito otorgadas por instituciones bancarias a favor de la Compañía.

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Valor en libros		Actividad principal
	%	%	2007	2006	2007 (1)	2006 (1)	2007	2006	
	2007	2006							
Acciones en compañías relacionadas y subsidiarias									
. Absfarm S.A. - ABF	100.00	100.00	1,655,000	1,655,000	1,035,321	1,464,687	1,035,321	1,655,000	Servicios de información para Compañías de Seguros
. Teraec S.A.	-	99.50	-	800	-	764,800	(3)	764,800	Entidad cuyo unico activo es un terreno
							<u>1,035,321</u>	<u>2,419,800</u>	
Acciones en otras compañías									
. Conjunto Clínico Nacional Conclínica	5.00	5.00	375,000	375,000	(2)	(2)	862,500	862,500	Hospital
. Club VIP	0.93	0.93	(2)	(2)	(2)	(2)	4,645	4,645	Membresía
. Club de Ejecutivos de Quito	-	-	(2)	(2)	(2)	(2)	232	-	
							<u>867,377</u>	<u>867,145</u>	
							<u>1,902,698</u>	<u>3,286,945</u>	

- (1) Determinados con base en estados financieros no auditados.
- (2) La Compañía no ha recibido los estados financieros de las entidades ni ha obtenido los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.
- (3) Entidad que se fusionó con la Compañía en el año 2007. Ver Nota 1.

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

	2007	2006
Concesiones (1)	3,401,676	3,204,760
Adecuaciones en locales (2)	6,780,938	5,657,388
Programas de computación	1,112,639	565,431
Depósitos en garantía	197,200	197,414
Otros menores	<u>71,991</u>	<u>68,069</u>
	11,564,444	9,693,062
Menos:		
Amortización acumulada	<u>(4,228,778)</u>	<u>(3,362,176)</u>
	<u>7,335,666</u>	<u>6,330,886</u>

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	6,330,886	3,172,072
Adiciones, netas	2,449,714	4,085,211
Amortización del año	<u>(1,444,934)</u>	<u>(926,397)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>7,335,666</u>	<u>6,330,886</u>

- (1) Corresponde al valor pagado por la utilización de locales ubicados en centros comerciales. Al 31 de diciembre del 2006 incluye US\$1,377,802 (netos de amortizaciones acumuladas por US\$243,898) correspondientes a las concesiones recibidas como resultado de la fusión indicada en la Nota 1. Estos montos se amortizan de acuerdo con lo indicado en la Nota 2 i).
- (2) Corresponde a adecuaciones efectuadas en locales (arrendados y propios). Estos montos se amortizan de acuerdo con lo indicado en la Nota 2 i). Durante el año 2007 se realizaron adecuaciones por un monto de US\$2,056,482. Al 31 de diciembre del 2006 incluye US\$1,47,352 (neto de amortizaciones acumuladas por US\$1,969,774) correspondientes a adecuaciones recibidas como resultado de la fusión indicada en la Nota 1.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre, corresponde a:

<u>Banco</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa interés promedio</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa interés promedio</u>
Citibank NA (Sucursal Ecuador) (1)	9,500,000	8.00%	6,000,000	7.44%
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	8,444,897	7.70%	5,771,850	7.42%
Lloyds TSB Bank (Sucursal Ecuador) (1)	4,500,000	7.50%	4,000,000	6.30%
Banco de Guayaquil S.A.	1,000,000	8.50%	1,000,000	7.00%
Banco Bolivariano S.A.(1)	996,912	9.50%	1,088,486	8.00%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - Miami	900,000	7.25%	4,000,000	7.50%
Produbank Panamá S.A.	-	-	3,500,000	6.30%
	<u>25,341,809</u>		<u>25,360,336</u>	
Interés por pagar	<u>405,005</u>		<u>296,963</u>	
	<u>25,746,814</u>		<u>25,657,299</u>	

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

- (1) La Compañía ha otorgado las garantías mencionadas en la Nota 17 para respaldar la obtención de estos créditos.

La Administración de la Compañía informa que la mayoría de estos préstamos fueron obtenidos para financiar capital de trabajo y que son sujetos a renovación permanente al momento de su vencimiento. Durante el 2007 canceló US\$2,471,608 (2006: US\$1,249,357) por concepto de intereses, registrados dentro del rubro "Intereses pagados" del Estado de Resultados.

NOTA 10 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

<u>Proveedor</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Leterago del Ecuador S.A.	4,326,791	3,753,234
Novartis Ecuador S.A.	2,328,309	2,223,854
Quifatex S.A.	2,064,629	2,774,226
Bayer S.A.	1,753,085	806,836
Pfizer Cía. Ltda.	1,552,409	1,998,586
Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	1,473,406	1,615,941
Shering Plough S.A.	1,428,687	1,082,334
Merck Sharp & Dhome S.A.	1,088,511	1,208,271
Sanofi Aventis del Ecuador S.A.	1,039,398	1,204,873
Western Pharmaceutical S.A.	942,736	671,069
Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda.	886,512	1,030,447
Abbott Laboratorios del Ecuador S.A.	870,711	1,045,904
GlaxoSmithKline Ecuador S.A.	766,124	1,249,554
Nestlé Ecuador S.A.	741,935	1,081,907
Otros menores	20,575,594	21,118,577
	<u>41,838,837</u>	<u>42,865,613</u>

La Administración de la Compañía informa que estos saldos son conciliados en forma periódica y que los saldos pendientes de pago no devengan intereses y su plazo de pago es de hasta 90 días.

Durante el año 2007, la Compañía obtuvo US\$2,094,012 (2006: US\$1,669,827) por descuentos por pronto pago concedidos por sus proveedores. Dichos ingresos se muestran dentro del rubro Otros ingresos operacionales del estado de resultados.

NOTA 11 - 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>				
Provisión para cuentas dudosas	613,252	194,699	4,428	803,523
Beneficios sociales (1)	2,324,181	7,434,295	7,169,088	2,589,388
Impuestos por pagar	1,178,758	9,759,186	9,791,292	1,146,652
Beneficios sociales a largo plazo (2)	2,471,521	611,018	175,742	2,906,797
<u>2006</u>				
Provisión para cuentas dudosas	227,349	385,903		613,252
Beneficios sociales (1)	1,344,359	6,508,925	5,529,103	2,324,181
Impuestos por pagar	574,427	14,716,950	14,112,619	1,178,758
Beneficios sociales a largo plazo (2)	1,546,725	924,796	-	2,471,521

- (1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. Sueldos, fondos de reserva, participación de los trabajadores en las utilidades y otros.
- (2) Corresponde a provisiones para Jubilación patronal por un monto de US\$2,298,143 (2006: US\$1,932,518) y provisiones para desahucio por US\$608,654 (2006: US\$539,003).

NOTA 12 - 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 y accionista. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes con participación accionaria significativa:

(Véase página siguiente)

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTA**
(Continuación)

	2007	2006
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Econofarm S.A. (1)	13,073,601	14,352,230
Abefarm S.A. ABF	406,170	108,673
Provefarma S.A.	184,719	116,299
Vitalexpress S.A.	9,917	8,795
Inmofybe S.A.	310	25
Teraec S.A. (2)	-	101,240
	<u>13,674,717</u>	<u>14,687,262</u>
<u>Accionista:</u>		
Amepharm Inc. (4)	<u>4,001,030</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
<u>Pasivos acumulados</u>		
Abefarm S.A. ABF(3)	<u>421,102</u>	<u>636,372</u>
<u>Compañías relacionadas:</u>		
Inmofybe S.A.	857,768	-
Provefarma S.A.	295,339	84,451
Econofarm S.A.	<u>86,716</u>	<u>74,094</u>
	<u>1,239,823</u>	<u>158,545</u>

- (1) Corresponde en su mayoría a la venta de inventarios. Estos saldos tienen un plazo de pago de 45 días y devengan una tasa de interés del 8% en caso de incumplimiento de pago.
- (2) Al 31 de diciembre del 2006, correspondía a un crédito concedido por US\$100,000 y como resultado del proceso de fusión con esta entidad descrito en la Nota 1. Durante el año 2007, este saldo fue incorporado a los estados financieros de la Compañía.
- (3) Corresponde a aportes para futuras capitalizaciones pendientes de pago y que se encuentra incluido dentro del rubro Pasivos acumulados del balance general.
- (4) Corresponde a un préstamo aprobado por el Directorio, el cual devenga una tasa de interés del 7% y que será cobrado en el primer semestre del año 2008.

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS**
(Continuación)

Excepto por lo mencionado en (1), los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas, no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

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.

Las principales transacciones con compañías relacionadas y accionistas son:

Econofarm S.A.

Ventas de mercaderías	96,830,616	80,846,416
Ingresos por servicios administrativos, contables y de computación	1,289,385	666,091
Intereses ganados	-	16,854

Provefarma S.A.

Servicios pagados por distribución	2,215,202	1,944,518
Pago por uso de nombre comercial y marcas	151,460	138,140
Arriendos cobrados	660,000	661,000
Ingresos por servicios contables y de computación	129,263	67,867

Amepharm Inc.

Préstamos recibidos	-	5,000,000
Préstamos concedidos	4,000,000	-
Intereses pagados	-	474,989

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

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros. Todos los contratos entre partes relacionadas están vigentes y han sido debidamente aprobados por el Directorio de la Compañía.

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

Los saldos de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluidos en el rubro *Beneficios sociales a largo plazo*, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que se encontraban prestando servicios a la Compañía en dichos años.

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.5% (para ambos años) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007, comprende US\$20,697,400 (2006: 16,887,969) acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de julio del 2007 decidió efectuar un incremento en el capital social de la Compañía por US\$3,809,427, mediante la capitalización de las cuentas patrimoniales Reserva Legal por US\$33, y Resultados acumulados por US\$3,809,394. El referido incremento fue inscrito en el Registro Mercantil el 3 de agosto del 2007.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de mayo del 2006, decidió efectuar un incremento en el capital social de la Compañía por US\$2,163,199 mediante la capitalización de las cuentas patrimoniales Reserva Legal por US\$502,701, Reserva Facultativa por US\$26,924 y Resultados Acumulados por US\$1,633,574. El referido incremento fue inscrito en el Registro Mercantil el 30 de junio del 2006.

NOTA 15 - 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. La Administración de la Compañía informa que las apropiaciones de reserva legal a partir del año 2005, serán regularizadas en la próxima Junta General de Accionistas.

NOTA 16 - GASTOS DE OPERACION

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - GASTOS DE OPERACION

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y salarios	18,396,815	16,159,515
Servicios especializados (1)	5,189,205	5,537,181
Arriendos y condominios (2)	3,532,252	3,417,205
Depreciaciones	2,627,670	2,280,167
Publicidad y propaganda (3)	2,267,594	1,399,115
Servicios básicos	1,898,302	1,716,517
Tributos y aportaciones (4)	1,810,467	1,674,145
Mantenimiento y reparación	1,344,123	1,301,805
Transporte	1,227,044	1,146,585
Suministros y materiales	1,080,635	929,470
Amortizaciones	1,157,750	926,397
Seguros y marcas	989,517	902,800
Otros menores	227,269	458,187
	<u>41,748,643</u>	<u>37,849,089</u>

- (1) Incluye i) servicios de distribución cancelados a su relacionada Provefarma S.A. por US\$2,215,202 (2006: US\$1,944,518) (Ver Notas 1 y 12) y ii) servicios de entrega de estados de cuenta cancelados a diversos proveedores por US\$1,020,940 (2006: US\$1,104,406).
- (2) Incluye US\$2,839,602 (2006: US\$2,741,419) correspondientes a arriendos de locales (farmacias y oficinas).
- (3) Incluye US\$1,028,205 (2006: US\$119,062) correspondientes a la impresión y distribución de la revista familiar "Bienestar".
- (4) Incluye US\$1,668,452 (2006: US\$1,519,576) correspondiente al Impuesto al Valor Agregado que no puede ser considerado como crédito tributario.

NOTA 17 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los siguientes bienes se encuentran entregados en garantía de líneas de crédito otorgadas por instituciones bancarias en favor de la Compañía:

(Véase página siguiente)

NOTA 17 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS
(Continuación)

<u>Banco</u>	<u>Tipo de gravamen</u>	<u>Bienes prendados</u>	<u>Valor Avalúo</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Hipoteca	Local comercial Centro Comercial Meditropoli, Local Comercial Centro Comercial Vía Ventura, Local comercial Centro Comercial El Recreo, 2 terrenos y construcciones y 3 terrenos	11,328,467 (1)
Lloyds TSB Bank (Sucursal Ecuador)	Hipoteca y prenda comercial	Hipoteca terreno y prenda comercial sobre inventarios (Notas 5 y 6)	2,655,463 (1) (2)
Banco Bolivariano S.A.	Hipoteca	Edificio ubicado en la ciudad de Guayaquil	327,087 (1)
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	Prenda comercial	Comercial sobre inventarios (Nota 5)	<u>3,780,689 (2)</u>
			<u>18,091,706</u>

(1) Valor que surge del avalúo preparado por un perito independiente contratado por el Banco.

(2) Valor que surge de los registros contables.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de abril del 2008) 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.