

archivo general
fp

45323

**Farmacias y Comisariatos
de Medicinas S.A. -
FARCOMED**

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Miembros de Directorio y Accionistas de
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED:

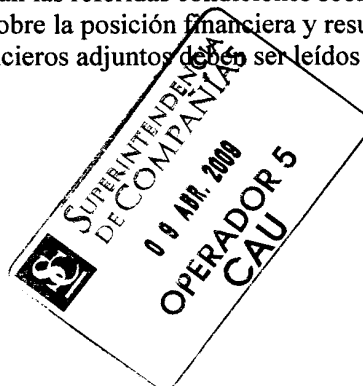
Hemos auditado el balance general adjunto de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron un informe sin salvedades con fecha abril 10 del 2008.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.


Marzo 12, 2009
Registro No. 019




Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	4,609	4,582
Inversiones temporales	4	5,845	520
Cuentas por cobrar comerciales	5	11,114	9,923
Compañías relacionadas	6	1,108	17,718
Inventarios	7	25,517	30,608
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>2,548</u>	<u>5,249</u>
Total activos corrientes		<u>50,741</u>	<u>68,600</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	9		
Terrenos		8,059	7,014
Inmuebles		15,428	13,356
Instalaciones		5,654	5,204
Equipos de computación		4,347	3,824
Muebles y enseres		4,729	4,726
Maquinaria y equipo de seguridad		832	1,189
Vehículos		941	921
Equipo de oficina		536	488
Equipo de revelado		320	408
Obras en proceso		<u>459</u>	<u>1,266</u>
Total		41,305	38,396
Menos depreciación acumulada		<u>12,502</u>	<u>10,610</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>28,803</u>	<u>27,786</u>
INVERSIONES	10	<u>1,707</u>	<u>1,903</u>
OTROS ACTIVOS	11	<u>7,697</u>	<u>7,336</u>
TOTAL		<u>88,948</u>	<u>105,625</u>

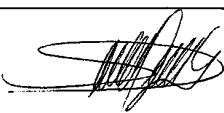
Ver notas a los estados financieros


Pedro Villamar
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS
ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos y otros	12	21,587	25,694
Cuentas por pagar	13	26,027	41,838
Compañías relacionadas	6	518	569
Participación a empleados	14	1,620	1,514
Impuesto a la renta	15	1,082	159
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	<u>6,737</u>	<u>5,358</u>
Total pasivos corrientes		<u>57,571</u>	<u>75,132</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO	17	<u>128</u>	<u>610</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	18	<u>3,404</u>	<u>2,907</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	19		
Capital social		20,697	20,697
Reserva legal		828	239
Reserva facultativa		152	152
Utilidades retenidas		<u>6,168</u>	<u>5,888</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>27,845</u>	<u>26,976</u>
TOTAL		<u>88,948</u>	<u>105,625</u>


Jan-Belf von Spreckelsen
Vicepresidente Financiero
Administrativo


Gabriela Tupuna
Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	22	222,463	270,490
COSTO DE VENTAS		<u>172,465</u>	<u>226,641</u>
MARGEN BRUTO		49,998	43,849
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	20	8,748	8,598
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>47,612</u>	<u>41,749</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>11,134</u>	<u>10,698</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros, neto		(1,227)	(1,273)
Ajustes al valor patrimonial proporcional		(196)	(620)
Otros ingresos, neto		<u>783</u>	<u>966</u>
Total		<u>(640)</u>	<u>(927)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>10,494</u>	<u>9,771</u>
MENOS:			
Participación a empleados	14	1,620	1,514
Impuesto a la renta	15	<u>2,706</u>	<u>2,369</u>
Total		<u>4,326</u>	<u>3,883</u>
UTILIDAD NETA		<u>6,168</u>	<u>5,888</u>

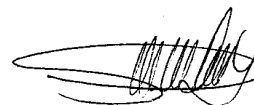
Ver notas a los estados financieros



Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Deß von Spreckelsen
Vicepresidente Financiero
Administrativo



Gabriela Tupuna
Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

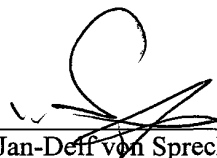
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	16,888	239	152	6,074	23,353
Utilidad neta				5,888	5,888
Capitalización	3,809			(3,809)	
Dividendos distribuidos	—	—	—	(2,265)	(2,265)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	20,697	239	152	5,888	26,976
Utilidad neta				6,168	6,168
Transferencia		589		(589)	
Dividendos distribuidos	—	—	—	(5,299)	(5,299)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>20,697</u>	<u>828</u>	<u>152</u>	<u>6,168</u>	<u>27,845</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Deff von Spreckelsen
Vicepresidente Financiero
Administrativo



Gabriela Tupuna
Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	243,417	280,451
Pagado a proveedores y empleados	(221,401)	(270,998)
Intereses pagados	(2,212)	(2,468)
Intereses ganados	70	241
Participación a empleados	(1,514)	(1,441)
Impuesto a la renta	(1,783)	(2,717)
Otros ingresos, neto	<u>1,473</u>	<u>1,119</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>17,050</u>	<u>4,187</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(4,295)	(4,334)
Adquisición de otros activos	<u>(1,516)</u>	<u>(2,450)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,811)</u>	<u>(6,784)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(4,152)	(103)
Obligaciones a largo plazo	(437)	1,047
Compañías relacionadas		(4,001)
Inversiones temporales	(5,325)	6,360
Dividendos pagados	<u>(1,298)</u>	<u>(2,265)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(11,212)</u>	<u>1,038</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	27	(1,559)
Comienzo del año	<u>4,582</u>	<u>6,141</u>
FIN DEL AÑO	<u>4,609</u>	<u>4,582</u>

(Continúa...)

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	6,168	5,888
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	2,966	2,628
Amortización de otros activos	1,663	1,445
Provisión para cuentas dudosas, neto	99	191
Provisión para jubilación y desahucio, neto	497	435
Bajas propiedades y equipo	312	-
Bajas de otros activos	150	-
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	196	620
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	11,319	405
Inventarios	5,091	(4,636)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2,701	(2,034)
Cuentas por pagar	(15,862)	(435)
Participación a empleados	106	(49)
Impuesto a la renta	923	73
Intereses por pagar	108	(348)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>613</u>	<u>4</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>17,050</u>	 <u>4,187</u>
 TRANSACCIÓN QUE NO SIGNIFICÓ DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
 Durante el año 2008, la Compañía compensó el saldo por cobrar a Amepharm (accionista de la compañía) con los dividendos distribuidos en el año	 <u>4,001</u>	 <u> </u>

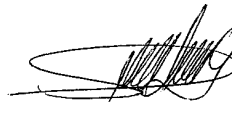
Ver notas a los estados financieros



Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Delf von Spreckelsen
Vicepresidente Financiero
Administrativo



Gabriela Tupuna
Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED se encuentra constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expendan en almacenes y farmacias. La Compañía utiliza el nombre comercial de "Farmacias Fybeka", marca que es propiedad de su compañía relacionada Provefarma. En la actualidad, la Compañía opera con 78 farmacias a nivel nacional en las provincias de Pichincha, Imbabura, Tungurahua, Azuay, Guayas y Manabí.

Como se explica con más detalle en la Nota 21 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2007 la Compañía se fusionó (fusión por absorción) con la compañía Terapéutica del Ecuador Teraec S.A..

Al 31 de diciembre del 2008, el total de pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$6.8 millones. Sin embargo, las deudas más significativas constituyen las obligaciones bancarias, las cuales están sujetas a renovación permanente respecto de sus plazos de vencimiento.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo y deteriorado la imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Inversiones Temporales - Constituyen certificados de depósito emitidos por instituciones financieras locales y del exterior con vencimientos a corto plazo, las mismas que son registradas al valor de compra de las colocaciones.

Ventas y Costo de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Otros Ingresos Operacionales - Incluye principalmente:

- Tarjetas "Vitalcard", se registran al momento en que se produce la venta de las tarjetas de consumo "Vitalcard", renovación y emisión de los estados de cuenta.
- Descuentos en compras, se reconocen cuando se reciben las notas de crédito por parte de los proveedores de la Compañía.

Intereses por Financiamiento - Son reconocidos en resultados bajo el método del devengado. La Compañía deja de reconocer intereses de la cartera que se encuentra en mora por más de 90 días. Los intereses de cartera vencida y de cartera que ha sido dada de baja, son reconocidos como ingresos en función de su cobro.

Cuentas por Cobrar Comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de financiamiento directo otorgado por la Compañía a los clientes que poseen tarjetas de consumo "Vitalcard". Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación y el riesgo de crédito generado en el eventual incumplimiento o deterioro de la calidad crediticia de sus clientes. Dicha provisión cubre básicamente los saldos vencidos por más de 90 días.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. La Administración de la Compañía no ha constituido una provisión para reconocer eventuales pérdidas por obsolescencia de inventarios, en razón de que sus principales proveedores sustituyen las medicinas que están próximas a expirar, sin costo alguno para la Compañía, en función de los acuerdos comerciales firmados.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para inmuebles, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo de oficina, instalaciones, equipos de revelado, 5 para vehículos y equipo de seguridad y 3 para equipos de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Incluye principalmente:

- Adecuaciones en locales propios, amortizables en 10 años y en locales arrendados amortizables en 5 años.
- Concesiones adquiridas por la Administración de la Compañía para la utilización de locales en los centros comerciales de la ciudad de Quito (Quicentro, Mall El Jardín, Plaza de las Américas, Centro Comercial Ñaquito, San Luis Shopping, el Condado Shopping, Quicentro del Sur), Guayaquil (Mall del Sol, San Marino Shopping, Mall del Sur, La Piazza y Village Plaza) Ambato (Mall de los Andes) e Ibarra (La Plaza), donde funcional Farmacias “Fybeca” y que se amortizan de acuerdo a los plazos establecidos en los contratos de concesión.
- Licencias y software, corresponden principalmente a licencias, programas de computación y aplicaciones informáticas las cuales están registradas a su costo de adquisición y son amortizadas en 3 años.
- Derecho de llaves, corresponden al registro del exceso entre el valor neto de los activos y pasivos y el valor pagado por la adquisición de ciertas farmacias, los cuales son amortizados en 20 años.

Los activos a largo plazo son revisados sobre bases periódicas para determinar un eventual deterioro que afecte su importe recuperable. Tal revisión se basa en la comparación del valor en libros de los activos en relación con sus flujos de caja futuros descontados. Si se identifica un deterioro del valor en libros de los activos, éste es ajustado a su valor razonable.

Provisión para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 14 y 15).

Ingresos Financieros - Se llevan a resultados en base a su causación.

Intereses Pagados - Se llevan a resultados en base a su devengamiento.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	177	144
Depósitos en cuentas corrientes locales	3,994	4,098
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>438</u>	<u>340</u>
Total	<u>4,609</u>	<u>4,582</u>

Depósitos en Cuentas Corrientes Locales - Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata mantenidos en instituciones financieras locales, los cuales al 31 de diciembre del 2008 y 2007 no generan intereses. Al 31 de diciembre del 2008, se incluyen como parte de este saldo US\$997 mil de valores por depositar producto de las recaudaciones de los últimos días del año.

Depósitos en Cuentas Corrientes del Exterior - Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata mantenidos en instituciones financieras del exterior, los cuales al 31 de diciembre del 2008 y 2007 generan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 0.25% y el 0.50%.

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2008, constituyen principalmente certificados de depósito emitidos por instituciones financieras locales y del exterior con plazos de vencimiento hasta febrero del 2009 (febrero del 2008 para el año 2007) y generan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre 1.25% y 6.50% (1.50% y 6.60% para el año 2007). Estas inversiones generalmente son renovadas al vencimiento y no garantizan ningún pasivo de la Compañía, de sus accionistas, compañías relacionadas o asociadas.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas "Vitalcard"	9,892	8,759
Tarjetas de crédito	1,311	1,156
Clientes en gestión de cobro y otros	728	713
Clientes institucionales	86	99
Provisión para incobrables	<u>(903)</u>	<u>(804)</u>
Total	<u>11,114</u>	<u>9,923</u>

Tarjetas "Vitalcard" - Corresponden a los saldos pendientes de cobro por consumos realizados por clientes que poseen tarjetas de consumo "Vitalcard". A los clientes individuales y corporativos se les permite acceder a descuentos, servicio a domicilio, promociones específicas y crédito directo en los diferentes locales de la Cadena de Farmacias "Fybeca".

Tarjetas de Crédito - Constituyen los consumos efectuados por clientes con tarjetas de crédito y que se encuentran pendientes de cobro.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	804	613
Provisión del año	205	195
Bajas	<u>(106)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>903</u>	<u>804</u>

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Econofarm S.A. (1)	393	13,124
Abefarm S.A.	538	406
Provefarma S.A.	78	186
Amepharm Inc. (2)	97	4,001
Vitalexpress S.A.	<u>2</u>	<u>1</u>
Total	<u>1,108</u>	<u>17,718</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Provefarma S.A.	262	94
Econofarm S.A.	193	88
Abefarm S.A.	<u>63</u>	<u>387</u>
Total	<u>518</u>	<u>569</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007, corresponden principalmente a la venta de mercaderías, las cuales tenían un plazo de pago de 45 días y generaban una tasa de interés del 8% en caso de incumplimiento de pago. A partir del mes de febrero del 2008, la Administración de Econofarm S.A. decidió adquirir mercadería a proveedores locales y del exterior, sin la intermediación de Farcomed.

- (2) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a un préstamo aprobado por el Directorio de la Compañía que devenga una tasa de interés del 7% nominal anual; este préstamo fue cancelado durante el primer semestre del año 2008.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería gravada con IVA:		
Medicinas	1,014	1,147
No medicinas	11,003	10,618
Foto shop	30	41
Recetario	3	5
Mercadería no gravada con IVA:		
Medicinas	12,061	17,330
No medicinas	631	740
Recetario	67	77
Mercadería en tránsito	280	4
Suministros y papelería	<u>428</u>	<u>646</u>
Total	<u>25,517</u>	<u>30,608</u>

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 el Impuesto al Valor Agregado - IVA, lo que permite identificar el crédito tributario generado en las adquisiciones de productos.

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empleados	403	201
Anticipos a proveedores del exterior	374	734
Arrendamiento de perchas	373	430
Medicina continua	305	228
Pagos anticipados	280	312
Reclamos seguros	271	65
Retenciones en la fuente	202	204
Anticipos de trabajos	213	2,866
Otras cuentas por cobrar	<u>127</u>	<u>209</u>
Total	<u>2,548</u>	<u>5,249</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	27,786	25,217
Adquisiciones (1)	4,295	5,197
Ventas y bajas	(312)	-
Depreciación	(2,966)	(2,628)
Saldos netos al final del año	<u>28,803</u>	<u>27,786</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007, incluye US\$864 mil correspondiente a la fusión con la compañía relacionada Terapéuticos del Ecuador Teraec S.A. (Veáse Nota 21).

Durante el año 2008, la Compañía registró US\$53 mil con cargo a resultados, en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$53 mil en el año 2007). Al 31 de diciembre del 2008, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$68 mil (US\$127 mil en el año 2007).

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Abefarm S.A.	100	100	1,655	1,655	839	1,035	839	1,035
Conjunto Clínico Nacional Conclina (1)	5	5	375	375			863	863
Club V.I.P. (1)	0.93	0.93					<u>5</u>	<u>5</u>
Total							<u>1,707</u>	<u>1,903</u>

(1) Las inversiones mantenidas en estas compañías no están sujetas al ajuste del valor patrimonial proporcional.

Abefarm S.A. ABF - Es una subsidiaria de FARCOMED constituida en el Ecuador. Su actividad principal es el financiamiento de los servicios de salud y beneficios farmacéuticos.

En la actualidad, las operaciones de Abefarm S.A. ABF corresponden fundamentalmente a la prestación de servicios de administración de planes de salud para los empleados de sus entidades relacionadas. Dichos servicios corresponden principalmente al reembolso de los gastos de medicinas que incurren los empleados de las referidas compañías. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las mencionadas compañías.

Los estados financieros de FARCOMED por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, no se presentan consolidados con la compañía subsidiaria en la cual ejerce control financiero y administrativo, en razón de que FARCOMED al ser una compañía poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Adecuaciones	6,815	6,781
Concesiones	4,478	3,402
Licencias y software	1,066	1,113
Otros	87	72
Depósitos en garantía	<u>197</u>	<u>197</u>
Total	12,643	11,565
Menos amortización acumulada	<u>4,946</u>	<u>4,229</u>
Total	<u>7,697</u>	<u>7,336</u>

Concesiones - El total de concesiones incluye US\$1.1 millones correspondientes a los derechos de concesión de locales comerciales que se encuentran en proceso de construcción.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,336	6,331
Adiciones	2,174	2,450
Bajas	(150)	-
Amortización	<u>(1,663)</u>	<u>(1,445)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>7,697</u>	<u>7,336</u>

12. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y OTROS

Un resumen de las obligaciones por pagar a bancos y otros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta julio del 2010 para el año 2008 y 2007 que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.40% y 9.02% (7.70% y 9.50% en el 2007)	10,000	9,499
Préstamos con bancos del exterior con vencimientos hasta mayo del 2009 (marzo del 2008 para el año 2007) que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.40% y 8.75% (7.25% y 8% en el 2007)	9,900	14,900
Préstamo de su compañía relacionada Inmofybe S.A. con vencimientos hasta junio del 2009 (junio del 2008 en el 2007) que devengan una tasa de interés nominal anual del 8.50% para el año 2008 y 2007.	1,205	858
Vencimientos corrientes de la obligación a largo plazo (Nota 17)	<u>482</u>	<u>437</u>
Total	<u>21,587</u>	<u>25,694</u>

La Administración de la Compañía ha adquirido estos préstamos para el financiamiento de capital de trabajo, los mismos que están sujetos a renovación permanente al momento de su vencimiento.

13. CUENTAS POR PAGAR

Constituyen principalmente cuentas por pagar a laboratorios, casas farmacéuticas y otros proveedores por la compra de medicinas y artículos de bazar. Estos saldos son conciliados periódicamente y no generan intereses. El plazo promedio de pago a proveedores es de hasta 90 días.

14. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,514	1,441
Provisión del año	1,620	1,514
Pagos efectuados	<u>(1,514)</u>	<u>(1,441)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,620</u>	<u>1,514</u>

La Compañía para el pago del 15% de participación a empleados conforme la autorización del Ministerio de Trabajo, unifica las utilidades con Provefarma S.A. y Abefarm S.A. ABF por cuanto forman parte de un mismo grupo económico.

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	8,874	8,257
Gastos no deducibles	2,079	927
Ajuste al valor patrimonial proporcional	196	620
Ingresos exentos	<u>(326)</u>	<u>(328)</u>
Utilidad gravable	<u>10,823</u>	<u>9,476</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,706</u>	<u>2,369</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	159	507
Provisión del año	2,706	2,369
Pagos efectuados	<u>(1,783)</u>	<u>(2,717)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,082</u>	<u>159</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006; se encuentran pendientes de revisión las declaraciones del 2007 y 2008.

16. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente e IVA por pagar	804	988
Provisión "Vitalpuntos"	748	-
Beneficios sociales	703	615
Cuentas por pagar concesiones	658	-
Compañías de seguros	641	685
Provisiones de gastos	522	413
Donaciones a fundaciones	458	284
Intereses por pagar	409	301
Cuentas por liquidar	321	406
Bonificación a funcionarios	249	213
IESS por pagar	235	195
Otras cuentas por pagar	<u>989</u>	<u>1,258</u>
Total	<u>6,737</u>	<u>5,358</u>

Provisión "Vitalpuntos" - La Administración de la Compañía ha establecido un programa de lealtad con sus clientes que poseen tarjetas de consumo "Vitalcard", mediante el cual, asigna 1 Vitalpunto por cada dólar en compras superiores a US\$3 dólares. El valor de cada Vitalpunto es de US\$0,01 centavos. Estos Vitalpuntos pueden ser redimidos en promociones realizadas por la Compañía, o utilizados como forma de pago en nuevas compras que realizan los clientes. Los Vitalpuntos tienen vigencia de 1 año.

17. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Un resumen de la obligación a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo con un banco local con vencimiento hasta febrero del 2010 y una tasa de interés nominal anual del 10%	610	1,047
Vencimientos corrientes (Nota 12)	<u>(482)</u>	<u>(437)</u>
Total obligación a largo plazo	<u>128</u>	<u>610</u>

Los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009		482
2010	<u>128</u>	<u>128</u>
Total	<u>128</u>	<u>610</u>

18. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	2,743	2,298
Desahucio	<u>661</u>	<u>609</u>
Total	<u>3,404</u>	<u>2,907</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, 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 2008, 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 obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 3 empleados jubilados para el año 2008 y 2007;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 17 empleados que al 31 de diciembre del 2008 tenían 20 años o más de trabajo (20 empleados en el año 2007);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1,775 empleados que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (1,706 empleados en el año 2007).

Para el cálculo, 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 fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,298	1,932
Pagos	(87)	-
Provisión del año	<u>532</u>	<u>366</u>
Saldos al fin del año	<u>2,743</u>	<u>2,298</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. La valoración de la provisión considera únicamente la probabilidad de renunciar voluntariamente o de quedar cesante por cualquier causa durante el transcurso del año. Además, se considera la hipótesis de que al cumplir el trabajador 25 años de servicio continuo, tramitará su bonificación por desahucio. La tasa anual de conmutación actuarial es del 4%. La fecha de cálculo del valor actual de las reservas matemáticas es el 31 de diciembre del 2008 y los sueldos utilizados, son los vigentes al 30 de noviembre del 2008. Los cálculos individuales se realizaron utilizando la información demográfica de 1,795 personas. Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	609	538
Pagos	(149)	-
Provisión del año	<u>201</u>	<u>71</u>
Saldos al fin del año	<u>661</u>	<u>609</u>

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social autorizado consiste de 20,697,000 de acciones de US\$1.00 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.

20. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de otros ingresos operacionales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas "Vitalcard"	3,873	3,492
Descuentos en compras	1,955	2,094
Arriendo locales	293	312
Arriendo de perchas	685	792
Catálogos	669	985
Servicio a domicilio	556	435
Ingresos por promociones	519	341
Otros	<u>198</u>	<u>147</u>
Total	<u>8,748</u>	<u>8,598</u>

Tarjetas "Vitalcard" - Corresponden a los ingresos recibidos por la Compañía por concepto de venta de tarjetas de consumo "Vitalcard", renovación y emisión de los estados de cuenta.

Descuentos en Compras - Corresponden a los descuentos concedidos por los proveedores de la Compañía por la compra de mercadería.

21. FUSIÓN POR ABSORCIÓN

Con fecha 4 de julio del 2007, se registró contablemente la fusión por absorción de FARCOMED con Terapéutica del Ecuador Teraec S.A.. La fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 13 de febrero del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil con fecha 4 de julio del 2007.

Los siguientes fueron los importes de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas que se incorporaron a los registros contables de la Compañía:

	<u>Julio 4, 2007</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...
<u>ACTIVOS</u>	
PROPIEDADES Y EQUIPO	<u>864</u>
OTROS ACTIVOS	<u>1</u>
TOTAL	<u>865</u>

Julio 4, 2007
... (en miles de U.S. dólares) ...

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES	<u>100</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>765</u>
TOTAL	<u>865</u>

A la fecha de la fusión, Terapéutica del Ecuador Teraec S.A. no mantenía saldos en su estado de resultados.

22. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Ingresos:</u></i>		
Ventas (Véase Nota 6)	<u>19,415</u>	<u>96,835</u>
Servicios contables, de computación y administrativos	<u>1,798</u>	<u>1,418</u>
Arriendos, intereses y asesoría administrativa	<u>760</u>	<u>667</u>
<i><u>Costos y Gastos:</u></i>		
Servicios de distribución	<u>3,198</u>	<u>2,215</u>
Comisiones pagadas	<u>259</u>	<u>-</u>
Uso de marca	<u>170</u>	<u>151</u>
Compra de mercadería	<u>135</u>	<u>-</u>

23. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, se detallan a continuación:

- **Contrato de Uso de Marca** - La Compañía mantiene firmado un contrato de uso de marca con Provefarma S.A. (Compañía Relacionada, propietaria de la marca "Farmacias Fybeca"), mediante el cual se establece la utilización del nombre comercial en todas las farmacias que posee la Compañía a nivel nacional. El plazo de duración del contrato es de un año, y puede ser renovado.

- **Contrato de Manejo y Control de Bodegas** - Provefarma S.A. celebró con la Compañía un contrato de abastecimiento, control y despacho de productos a las Farmacias "Fybeca" a nivel nacional. El plazo de duración del contrato es de 3 años renovables.
- **Contrato de Arrendamiento** - La Compañía ha celebrado un contrato de arrendamiento con Provefarma S.A. por el inmueble y demás instalaciones donde funcionan las oficinas administrativas de Provefarma S.A.. El plazo de duración del contrato es de 2 años renovables.

24. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Hipoteca abierta sobre terrenos, construcciones y locales comerciales	11,434	Obligaciones renovables con Produbanco
Mercadería	2,403	Obligaciones renovables con Produbanco
Hipoteca abierta sobre terrenos	264	Obligaciones financieras con Lloyds Bank
Mercadería	2,391	Obligaciones renovables con Lloyds Bank
Hipoteca abierta sobre edificio	327	Obligación financiera con Banco Bolivariano
Mercadería	3,781	Obligaciones renovables con Citibank

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 12 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.