

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Provefarma S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de PROVEFARMA S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

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 PROVEFARMA S.A. al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

El balance general de PROVEFARMA S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, no fueron auditados por nosotros ni por otros auditores. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de PROVEFARMA S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Marzo 3, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

PROVEFARMA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>(No auditado) 2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	581	558
Cuentas por cobrar comerciales	5	622	591
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>183</u>	<u>31</u>
Total activos corrientes		<u>1,386</u>	<u>1,180</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Instalaciones		124	116
Muebles y enseres		575	562
Maquinaria y equipo de computación		338	284
Vehículos		66	22
Equipo de oficina		<u>26</u>	<u>22</u>
Total		1,129	1,006
Menos depreciación acumulada		<u>287</u>	<u>143</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>842</u>	<u>863</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>106</u>	<u>105</u>
TOTAL		<u>2,334</u>	<u>2,148</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>(No auditado) 2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	90	119
Participación a empleados	9	46	12
Impuesto a la renta	10	15	2
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>188</u>	<u>221</u>
Total pasivos corrientes		<u>339</u>	<u>354</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>98</u>	<u>80</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		1,670	1,670
Reserva legal		3	
Reserva facultativa		17	17
Utilidades retenidas		<u>207</u>	<u>27</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,897</u>	<u>1,714</u>
TOTAL		<u>2,334</u>	<u>2,148</u>

PROVEFARMA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	(No auditado) 2004
INGRESOS:			
Ingresos operacionales	13	3,546	3,952
Ventas netas		<u>415</u>	<u>226</u>
Total		<u>3,961</u>	<u>4,178</u>
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES			
Gastos de administración y ventas	13	3,323	3,860
Costo de ventas		<u>331</u>	<u>177</u>
Total		<u>3,654</u>	<u>4,037</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>307</u>	<u>141</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS)		<u>1</u>	<u>(59)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>308</u>	<u>82</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	46	12
Impuesto a la renta	10	<u>55</u>	<u>43</u>
Total		<u>101</u>	<u>55</u>
UTILIDAD NETA		<u>207</u>	<u>27</u>

Ver notas a los estados financieros

PROVEFARMA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(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 2003 (No auditado)	260		15	112	387
Utilidad neta				27	27
Transferencia			2	(2)	
Capitalización	<u>1,410</u>	-	-	<u>(110)</u>	<u>1,300</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004 (No auditado)	1,670		17	27	1,714
Utilidad neta				207	207
Transferencia		3	24	(27)	
Dividendos pagados	-	-	<u>(24)</u>	-	<u>(24)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>1,670</u>	<u>3</u>	<u>17</u>	<u>207</u>	<u>1,897</u>

Ver notas a los estados financieros

PROVEFARMA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	(No auditado) <u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,931	4,103
Pagado a proveedores y empleados	(3,671)	(3,733)
Intereses pagados		(124)
Participación a empleados	(12)	(25)
Impuesto a la renta	(42)	(69)
Otros ingresos, neto	<u>2</u>	<u>64</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>208</u>	<u>216</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(145)	(939)
Precio de venta de propiedades y equipo	10	3
Adquisición de otros activos	<u>(26)</u>	<u>(113)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(161)</u>	<u>(1,049)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de accionistas		1,300
Distribución de dividendos	<u>(24)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(24)</u>	<u>1,300</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	23	467
Comienzo del año	<u>558</u>	<u>91</u>
FIN DEL AÑO	<u>581</u>	<u>558</u>

(Continúa...)

PROVEFARMA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	(No auditado) <u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	207	27
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	155	105
Amortización de otros activos	25	16
Provisión para cuentas dudosas		1
Provisión para jubilación y desahucio	18	64
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades y equipo	1	(1)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(31)	(75)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(152)	23
Cuentas por pagar	(29)	87
Participación a empleados	34	(13)
Impuesto a la renta	13	(26)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(33)</u>	<u>8</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>208</u>	<u>216</u>

Ver notas a los estados financieros

PROVEFARMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Provefarma S.A. fue constituida en marzo de 1990 en la República del Ecuador y su principal actividad consiste en la importación y distribución de productos para farmacias, clínicas y hospitales así como para almacenes y supermercados, en las líneas de su comercio ordinario. Sus principales clientes son Farmacias y Comisariatos de Medicinas - Farcomed, Meditotal S.A., Farmazuay S.A., Eticfarm S.A. y Econofarm S.A. (compañías relacionadas).

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos Operacionales - Se llevan a resultados en base a su causación y están representados por servicios de administración a compañías relacionadas.

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

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 10 para instalaciones, muebles y enseres y equipo de oficina y 5 para vehículos y maquinaria y equipos de computación. Las adiciones de equipos de computación a partir del año 2002 se deprecian en 3 años.

Otros Activos - Incluye principalmente adecuaciones de bodegas, amortizables en 5 años.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	131	278
Inversiones temporales	<u>450</u>	<u>280</u>
Total	<u>581</u>	<u>558</u>

Inversiones Temporales - Corresponden a operaciones en repos en una institución bancaria local con vencimientos diarios y una tasa de interés nominal anual del 1%.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Econofarm S.A.	303	123
Farcomed S.A.	184	215
Eticfarm S.A.	83	124
Farmazuay S.A.	31	29
Meditotal S.A.	21	26
Socialfarma S.A.		74
Otras		1
Provisión para cuentas dudosas	—	(1)
Total	<u>622</u>	<u>591</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	863	31
Adquisiciones	145	939
Ventas/bajas	(11)	(2)
Depreciación	<u>(155)</u>	<u>(105)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>842</u>	<u>863</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Adecuaciones	129	105
Marcas y patentes	<u>13</u>	<u>11</u>
Total	142	116
Menos amortización acumulada	<u>36</u>	<u>11</u>
Total	<u>106</u>	<u>105</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED	87	52
Amepharma Inc.		62
Otras	3	
Proveedores	—	<u>5</u>
Total	<u>90</u>	<u>119</u>

9. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

10. 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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	262	70
Gastos no deducibles	43	100
Otras partidas conciliatorias	<u>(3)</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	<u>302</u>	<u>170</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 15%	31	
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>24</u>	<u>43</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>55</u>	<u>43</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2	28
Provisión del año	55	43
Pagos efectuados	<u>(42)</u>	<u>(69)</u>
Saldos al fin del año	<u>15</u>	<u>2</u>

11. 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	38	78
Impuestos	30	25
IESS por pagar	18	14
Otros	<u>102</u>	<u>104</u>
Total	<u>188</u>	<u>221</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,670,000 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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	Diciembre 31	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicio de bodegaje	<u>3.324</u>	<u>3.790</u>
Arriendos pagados	<u>650</u>	<u>570</u>
Ventas	<u>415</u>	<u>226</u>
Uso de marca	<u>207</u>	<u>156</u>
Servicios administrativos y contables	<u>71</u>	<u>147</u>
Otros	<u>12</u>	<u>6</u>

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 3 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.