

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 22 de abril del 2008

Expediente No. 46670

De mis consideraciones:

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

Atentamente,



Juan Francisco Salvador

Adjunto:
lo indicado

PROVEFARMA S.A.

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

Provefarma S.A.

Quito, 10 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Provefarma S.A. 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 Provefarma S.A. 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 los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, las operaciones de Provefarma S.A. corresponden fundamentalmente al abastecimiento, control y despacho de productos a compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías relacionadas.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva

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

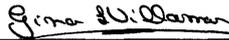


PROVEFARMA S.A.

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		<u>358,588</u>	<u>313,533</u>	Compañías relacionadas	7	71,415	52,491
Inversiones temporales	3	<u>928,368</u>	<u>652,854</u>	Beneficios sociales	6	191,620	136,277
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar		39,377	38,140
Compañías relacionadas	7	335,249	281,286	Impuestos por pagar	6	82,621	44,449
Anticipos entregados		34,261	7,333	Otros pasivos		<u>180,125</u>	<u>138,665</u>
Empleados		7,438	1,343				
Otras cuentas por cobrar		<u>13,619</u>	<u>20,762</u>	Total del pasivo corriente		565,158	410,022
		<u>390,567</u>	<u>310,724</u>				
Gastos pagados por anticipado		<u>4,242</u>	<u>15,222</u>	BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	6	231,491	146,307
Total del activo corriente		1,681,765	1,292,333				
ACTIVO FIJO	4	914,880	835,354	PATRIMONIO			
INVERSION EN ACCIONES		10,000	10,000	(Véanse estados adjuntos)		2,333,273	2,072,791
CARGOS DIFERIDOS	5	<u>523,277</u>	<u>491,433</u>				
		<u>3,129,922</u>	<u>2,629,120</u>			<u>3,129,922</u>	<u>2,629,120</u>

Las notas explicativas 1 a 11 anexas son parte integrante de los estados financieros.



Gina Villamar Utreras
Gerente General



Johanna Maya
Contadora



PROVEFARMA S.A.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios	4,959,148	4,077,021
Costos por servicios y gastos de administración	<u>(4,624,978)</u>	<u>(3,814,560)</u>
Utilidad bruta	334,170	262,461
Ingresos operacionales	<u>82,262</u>	<u>21,930</u>
Utilidad operativa	416,432	284,391
Intereses ganados	37,154	7,341
Otros gastos, neto	<u>(11,189)</u>	<u>(13,339)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	442,397	278,393
Participación de los trabajadores en las utilidades	(67,056)	(42,299)
Impuesto a la renta	<u>(114,859)</u>	<u>(59,738)</u>
Utilidad neta del año	<u>260,482</u>	<u>176,356</u>

Las notas explicativas 1 a 11 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Gina Villamar Utreras
Gerente General

Johanna Maya
Contadora



PROVEFARMA S.A.

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

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Capital suscrito y pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2006		1,670,000	2,708	16,992	206,735	1,896,435
Resolución de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2006						
Capitalización de utilidades retenidas	9	206,735	-	-	(206,735)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	176,356	176,356
Saldos al 31 de diciembre del 2006		1,876,735	2,708	16,992	176,356	2,072,791
Resolución de la Junta de Accionistas del 27 de junio del 2007						
Aumento de Capital	9	176,357	(1)	-	(176,356)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	260,482	260,482
Saldos al 31 de diciembre del 2007		<u>2,053,092</u>	<u>2,707</u>	<u>16,992</u>	<u>260,482</u>	<u>2,333,273</u>

Las notas explicativas 1 a 11 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Gina Villamar Utreras
Gerente General

Johanna Maya
Contadora



PROVEFARMA S.A.

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		260,482	176,356
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	4	190,103	175,232
Amortización	5	126,945	122,823
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	6	85,184	48,624
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(25,880)	139,817
Gastos pagados por anticipado		10,980	(1,810)
Compañías relacionadas		(35,039)	311,611
Cuentas por pagar		1,237	4,524
Beneficios sociales		55,343	27,625
Impuestos por pagar		38,172	(1,511)
Otros pasivos		41,460	69,058
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>748,987</u>	<u>1,072,349</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de inversiones temporales		(275,514)	(202,854)
Adiciones de activos fijos, neto	4	(269,629)	(168,365)
Incremento de cargos diferidos, neto	5	(158,789)	(508,200)
Incremento de inversión en acciones		-	(10,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(703,932)</u>	<u>(889,419)</u>
Aumento neto de efectivo		45,055	182,930
Efectivo al principio del año		<u>313,533</u>	<u>130,603</u>
Efectivo al fin del año		<u>358,588</u>	<u>313,533</u>

Las notas explicativas 1 a 11 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Gina Villamar Utreras
Gerente General

Johanna Maya
Contadora



PROVEFARMA S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Provefarma S.A. fue constituida en marzo de 1990 y su objeto social permite la importación y distribución de productos para farmacias, clínicas y hospitales así como para almacenes y supermercados.

Las operaciones de Provefarma S.A. corresponden fundamentalmente al abastecimiento, control y despacho de productos a compañías relacionadas (Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED (en adelante FARCOMED) y Econofarm S.A.), a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con estas compañías relacionadas. Ver Nota 7.

Adicionalmente, la Compañía que es propietaria única y exclusiva de las marcas "Farmacia Fybeca" y "Sana Sana", las cuales se encuentran debidamente registradas en la Dirección Nacional de Propiedad Industrial, ha suscrito convenios de Autorización de uso de nombre comercial y marcas con FARCOMED y Econofarm S.A. respectivamente. Ver Nota 7.

Finalmente, la Compañía arrienda un inmueble a FARCOMED que ha sido destinado al funcionamiento de bodegas y oficinas administrativas de la Compañía. Ver Nota 7.

**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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

b. Ingresos por servicios -

Los ingresos por servicios son registrados cuando se prestan los mismos.

c. Inversiones temporales -

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

d. 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.

e. Inversión en acciones -

La inversión en acciones de Vitalexpress S.A. (compañía subsidiaria) que asciende a US\$10,000 se muestra al costo histórico, el cual no excede el valor patrimonial proporcional certificado por la entidad receptora de la inversión. A la fecha de preparación de estos estados financieros, dicha subsidiaria no se encuentra en estado operativo.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

f. Cargos diferidos -

Las mejoras y adecuaciones en locales arrendados (bodegas) se registran al costo histórico y son amortizadas en períodos de hasta 5 años.

Los intangibles (marcas y patentes) se muestran al costo histórico.

g. 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.

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 a los costos y gastos del ejercicio.

h. 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.

i. 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 la tasa del 15% considerando que 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. 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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

El saldo al 31 de diciembre comprende:

	<u>Tasa de interés</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Certificados de depósito a corto plazo</u>			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - Miami	6.50%	928,368	-
Banco de Guayaquil S.A.	5.00%	-	552,445
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	4.75%	-	100,409
		<u>928,368</u>	<u>652,854</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.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2007 2006, comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	607,399	583,372	10
Equipo de seguridad	509,363	261,590	20
Equipo de procesamiento de datos	258,229	171,513	33
Instalaciones	55,365	157,965	10
Vehículos	66,027	66,026	20
Equipo de oficina	32,672	45,669	10
	<u>1,529,055</u>	<u>1,286,135</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(614,175)</u>	<u>(450,781)</u>	
	<u>914,880</u>	<u>835,354</u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	835,354	842,221
Adiciones, netas	269,629	168,365
Depreciación del año	<u>(190,103)</u>	<u>(175,232)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>914,880</u>	<u>835,354</u>

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mejoras y adecuaciones en locales arrendados (1)	508,298	474,028
Marcas y patentes (2)	<u>14,979</u>	<u>17,405</u>
	<u>523,277</u>	<u>491,433</u>

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

(Continuación)

	2007	2006
Saldo inicial al 1 de enero	491,433	106,056
Adiciones (1)	158,789	508,200
Amortización del año	<u>(126,945)</u>	<u>(122,823)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>523,277</u>	<u>491,433</u>

- (1) Corresponde a adecuaciones y mejoras realizadas en la bodega de almacenamiento localizada en Amaguaña de propiedad de su compañía relacionada FARCOMED. Ver además Nota 2 f).
- (2) Corresponde a las marcas "Farmacia Fybeca" y "Sana Sana" adquiridas en años anteriores.

NOTA 6 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante los años 2007 y 2006 de las principales cuentas de provisiones:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>2007</u>				
Beneficios sociales (1)	136,277	789,963	734,620	191,620
Impuestos por pagar	44,449	784,607	746,435	82,621
Beneficios sociales a largo plazo (2)	146,307	85,184	-	231,491
<u>2006</u>				
Beneficios sociales (1)	108,651	693,627	666,001	136,277
Impuestos por pagar	45,960	732,215	733,726	44,449
Beneficios sociales a largo plazo (2)	97,683	48,624	-	146,307

- (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\$187,731 (2006: US\$115,020) y provisiones para desahucio por US\$43,760 (2006: US\$31,287).

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2007 y 2006 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes con participación accionaria significativa:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Econofarm S.A.	47,017	183,113
FARCOMED	<u>288,232</u>	<u>98,173</u>
	<u>335,249</u>	<u>281,286</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
FARCOMED	<u>71,415</u>	<u>52,491</u>

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.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas, no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

Las principales transacciones con compañías relacionadas son:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FARCOMED		
Cobro de servicios de distribución	2,215,202	1,944,518
Cobro de uso de nombre comercial y marcas	151,460	138,140
Pago de arriendos de bodega	660,000	661,000
Pago por servicios contables y de computación	129,263	67,867
Econofarm S.A.		
Cobro de servicios de distribución	2,409,777	1,870,042
Cobro de uso de nombre comercial y marcas	165,570	127,756

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

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑIAS RELACIONADAS**
(Continuación)

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 8 - 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.

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 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007, comprende 2,053,092 (2006 - 1,876,735) acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio del 2007, decidió efectuar un incremento en el capital social de la Compañía por US\$176,357 mediante la capitalización de las cuentas patrimoniales: Reserva Legal por US\$1, y Resultados acumulados por US\$176,356. El referido incremento fue inscrito en el Registro Mercantil el 19 de septiembre del 2007.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo del 2006, decidió efectuar un incremento en el capital social de la Compañía por US\$206,735 mediante la capitalización de la cuenta Resultados acumulados. El referido incremento fue inscrito en el Registro Mercantil el 30 de junio del 2006.

NOTA 10 - 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

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

(Continuación)

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 11 - 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.