

SINAIFARM S.A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS
FINANCIEROS AUDITADOS POR EL
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2007**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de:
SINAIFARM S.A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **SINAIFARM S.A.** al 31 de diciembre del 2007, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en la auditoría realizada.

Responsabilidad de la Administración de la Empresa por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no estén afectados por exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo, sean estas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre los estados financieros basados la auditoría realizada. La auditoría practicada, fue efectuada de acuerdo con 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 e 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo a exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo que podrían presentarse en los estados financieros por fraude o error. Al evaluar el riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes implementados en la Compañía, y la presentación razonable de sus estados financieros, a fin de determinar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **SINAIFARM S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Informe de cumplimiento de obligaciones tributarias

5. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de **SINAIFARM S.A.**, será presentado por separado hasta el 31 de julio del 2008, conjuntamente con los anexos exigidos por el S.R.I.; consecuentemente las diversas obligaciones y declaraciones tributarias, podrían tener modificación al concluir la elaboración de tales anexos.

Austroaudi

AUDITORES DEL AUSTRO - AUSTROAUDI CIA. LTDA.
RNAE - No. 525

(*)  (R)

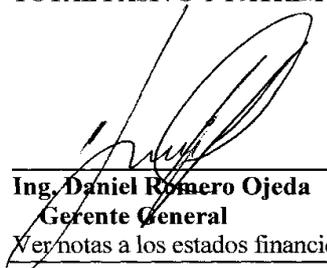
Hernán Urgilés Heredia
Presidente
Registro CPA. No. 26.077


Franklin Vásquez Astudillo
Representante Legal
Registro CPA. No. 28.452

Cuenca, mayo 6 del 2008

SINAIFARM S.A.
BALANCE GENERAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

	<u>Notas</u>	<u>US dólares</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y sus equivalentes	B	116.455
Cuentas por cobrar	C	141.788
Inventarios	D	<u>516.440</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		774.683
Propiedad y equipo	E	574.304
Diferido		5.435
Inversiones permanentes	F	<u>191.000</u>
TOTAL ACTIVO		1.545.422
<u>PASIVO</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores	H	750.760
Préstamos	I	110.535
Obligaciones patronales	J	63.419
Impuestos por pagar	K	40.852
Otros pasivos		<u>10.757</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>976.323</u>
Préstamos largo plazo	L	121.973
TOTAL PASIVO		1.098.296
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	M	165.893
Reservas		155.964
Resultados acumulados		<u>114.203</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>447.126</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.545.422



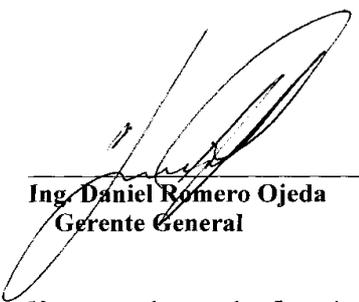
 Ing. Daniel Romero Ojeda
 Gerente General
 Ver notas a los estados financieros



 Ximena Jara
 Contadora General

SINAIFARM S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

	<u>Notas</u>	<u>US dólares</u>
INGRESOS		
Operacionales	N	4.193.952
No operacionales		<u>19.253</u>
Total		<u>4.213.205</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de ventas		3.367.070
Gastos de administración y ventas	O	684.424
Gastos financieros		<u>1.816</u>
Total		<u>4.053.310</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		159.895
Menos: 15% Participación de empleados		23.984
Menos: 25% Impuesto a la renta		25.250
Menos: 10% Reserva legal		<u>11.066</u>
UTILIDAD NETA		<u>99.595</u>



Ing. Daniel Romero Ojeda
Gerente General



Ximena Jara
Contadora General

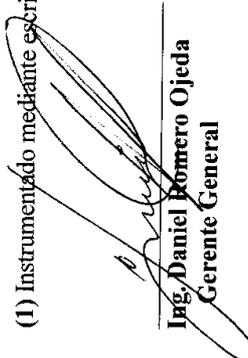
Ver notas a los estados financieros

SINAIFARM S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

	Capital Social	Reserva Legal	Capital Adicional	Aportes Fut. Capital	... Resultados ...		Total patrimonio
					Acumulados	del ejercicio	
... US dólares ...							
Saldos a enero 1, 2007	93.155	19.356	40.782	95.826	14.609	72.738	336.466
Transferencia					72.738	(72.738)	0
Incremento de capital (1)	72.738				(72.738)		0
Utilidad del ejercicio						99.595	99.595
Participación Trabajadores						(23.984)	(23.984)
Impuesto a la renta						(25.250)	(25.250)
Apropiación reserva legal		11.066				(11.066)	0
Saldos a diciembre 31, 2007	165.893	30.422	40.782	95.826	14.609	99.595	447.126

(1) Instrumentado mediante escritura pública del 18 de diciembre del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de diciembre del 2007.


Ing. Daniel Romero Ojeda
Gerente General

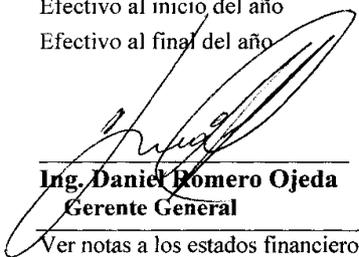

Ximena Lara
Contadora General

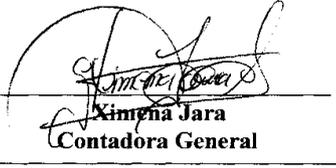
Ver notas a los estados financieros

SINAI FARM S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

	<u>Notas</u>	US dólares
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
UTILIDAD DEL EJERCICIO		99.595
Gastos que no originan desembolso de efectivo:		
Participación trabajadores		23.984
Impuesto a la renta		25.250
Depreciaciones	E y N	<u>46.098</u>
Subtotal		194.927
Incremento en cuentas por cobrar		(36.903)
Incremento en inventarios		(124.485)
Incremento en proveedores		187.456
Incremento en obligaciones patronales		19.888
Incremento en impuestos por pagar		7.522
Otros pasivos y diferidos, neta		(<u>47.639</u>)
Efectivo neto provisto en actividades de operación		200.766
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Inversiones		(60.000)
Compras de equipos	E	(<u>25.030</u>)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(85.030)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos, neto		(<u>153.827</u>)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		(<u>153.827</u>)
Disminución de efectivo		(38.091)
Efectivo al inicio del año		<u>154.546</u>
Efectivo al final del año	B	<u><u>116.455</u></u>


Ing. Daniel Romero Ojeda
Gerente General


Kimpha Jara
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

A. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

SINAIFARM S.A.- La Compañía fue constituida en Cuenca el 23 de julio de 1998, su actividad principal es el desarrollo de toda actividad relacionada con la comercialización de medicamentos, instrumental e insumos médicos y específicamente los siguientes:

- La compraventa de medicinas, artículos de bazar, instrumental médico, e insumos hospitalarios,
- La importación de equipos instrumental, y productos médicos y hospitalarios para el uso y consumo de la compañía y para su comercialización
- La compañías podrá ser Agente Corresponsal y Representante de instituciones nacionales y extranjeras que actividades similares, así como de compañías que presten servicios de salud privados
- Instalar para uso público y privado farmacias, laboratorios, centro de diagnóstico, centros de hospitalización y tratamiento y cualquier otro servicio principal o complementario relacionado en el objeto principal.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC’s, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros se encuentran expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$) moneda adoptada por la República del Ecuador.

Efectivo.- Incluye el efectivo disponible en caja y bancos.

Inventarios.- Están valorados costo promedio de adquisición y sin exceder el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio.

Propiedad y Equipos.- Están registrados al costo de adquisición o valor ajustado según NEC 17, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada en el Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario. Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Instrumental y equipo médico	10%
Mobiliario	10%
Vehículos	20%
Equipos de procesamiento de datos	33%

El mantenimiento de los activos es registrado con cargo a resultados.

A. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Ingresos.- Corresponden a ingresos obtenidos en el hospital, los ingresos son registrados en base al método del devengado.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus trabajadores el 15% de utilidades antes de impuesto a la renta.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno (Art. 37), establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. A partir del año 2001, en caso de que la utilidad del año sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15%.

Reserva Legal.- La Ley de Compañías requiere que al menos el 10% de la utilidad líquida de cada ejercicio económico, se destine al fondo de reserva legal. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital.

Partes relacionadas.- Para su reconocimiento, la Compañía considera lo establecido en el artículo 4 del Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, causó los siguientes porcentajes de inflación en los últimos cinco años:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
2003	6,07
2004	1,95
2005	3,14
2006	2,87
2007	3,32

B. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2007, están constituidos como sigue:

	2007 ... US\$...
Caja	42.495
Fondo rotativo	4.575
Bancos (1)	69.385
Total	116.455

(1) Registra principalmente saldos en 3 cuentas corrientes en el Produbanco por US\$ 46.440, Banco del Pacifico por US\$ 14.024; y, Banco del Austro US\$ 8.921.

C. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007, están constituidas como sigue:

	2007
	... US\$...
Relacionado (Hospital Monte Sinaí S.A.)	40.984
Convenio empresarial	26.835
Cheques protestados	18.450
Tarjetas de crédito	14.603
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	15.967
Deudas personal	2.211
Otros	32.454
Subtotal	151.504
Menos Provisión para cuentas incobrables	9.716
Total	141.788

D. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, los principales rubros son los siguientes:

	2007
	... US\$...
Medicamentos	373.092
Insumos	90.812
Varios	52.536
Total	516.440

E. PROPIEDAD Y EQUIPOS

Durante el año 2007, el movimiento de estas cuentas, fue como sigue:

	Saldos a 01/ene/07	Adiciones	Retiros.	Transf.	Saldos a 31/dic/07
	... US\$...				
Edificios	575.490				575.490
Instalaciones	6.179	3.626			9.805
Mobiliario	61.031	4.906			65.937
Suministros de control	0	170			170
Equipo médico	0	89			89
Motos	1.308	10.170			11.478
Equipos de procesamiento de datos	35.203	6.069			41.272
Subtotal	679.211	25.030	0	0	704.241
Depreciación acumulada	(83.839)	(46.098)	0	0	(129.937)
Total	595.372	(21.068)	0	0	574.304

F. INVERSIONES

Durante el año 2007, el movimiento de estas cuentas, fue como sigue:

	Saldos a 01/ene/07	Entregas	Ajustes	Saldos a 31/dic/07
	... US\$...			
Farmashop Mall del Rio	5.550			5.550
Megafarmacia	5.500			5.500
Hospital Monte Sinai S.A. (1)	120.000	60.000		180.000
Total	131.000	60.000		191.000

(1) Operación con empresa relacionada que no genera costo financiero, ni tiene fecha específica de vencimiento.

G. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2007, incluyen valores adeudados a:

	2007
	... US\$...
Quifatex	86.096
Lorena Cobos Espinoza	74.983
PC – Company S.A.	68.623
Nantelsa S.A.	59.400
Powerinter S.A.	58.800
Leterago del Ecuador S.A.	47.853
Distribuidora Abad Hermanos	25.306
Proveedores de farmacia	329.699
Total	750.760

H. PRESTAMOS

Al 31 de diciembre del 2007, se presentan como sigue:

	2007
	... US\$...
Honsi Hospital Monte Sinai S.A. (Relacionado)	15.535
Quintero Humberto (1)	35.000
Serrano Patricio (1)	60.000
Total	110.535

(1) Operaciones que devengan el 9% de interés anual y con pagos trimestrales de capital.

I. OBLIGACIONES PATRONALES

Al 31 de diciembre del 2007, se presentan como sigue:

	2007
	... US\$...
Beneficios sociales (1)	16.630
Participación de empleados	23.984
Sueldos por pagar	13.076
Retenciones a empleados	6.895
Aportes al IESS	2.834
Total	63.419

(1) El movimiento de los beneficios sociales al 31 de diciembre fue como sigue:

	2007
	... US\$...
Saldo inicial, enero 1	10.556
Mas provisiones	32.421
Menos pagos	26.347
Saldo final, diciembre 31	16.630

J. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, se encuentran conformados como sigue:

	2007
	... US\$...
Impuesto a la renta	25.250
IVA por pagar	6.980
Retenciones del IVA	1.073
Retenciones del impuesto a la renta	7.549
Total	40.852

K. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, constituyen obligaciones con terceros, cuyo detalle es el siguiente:

	2007
	... US\$...
Inversiones del Austro S.A.	113.223
Homsi Hospital Monte Sinaí S.A. (Relacionada)	8.750
Total	121.973

L. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social de la Compañía está constituido por 331.786 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,50 cada una, distribuidas así:

Accionistas	%	2007
Honsi Hospital Monte Sinaí S.A.	99,99%	165.876
Arq. Hernán Andrade	0,01%	17
Total	100,00%	165.893

M. INGRESOS POR HOSPITALIZACION

El origen y sus acumulaciones durante el año 2007, fue como sigue:

	2007
	...US\$...
Farmacias:	
Monte Sinaí	2.355.229
Paseo del Puente	338.317
Mall del Río	307.067
Mega Farmacia	1.193.339
Total	4.193.952

N. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante el año 2007, fueron causados como sigue:

	2007
	...US\$...
Sueldos y beneficios sociales	238.640
IVA Pagado	67.668
Capacitación	61.054
Transporte en compras	53.936
Depreciaciones	46.098
Publicidad	39.115
Comisión tarjetas de crédito	25.481
Alícuota de condominio	25.261
Servicios básicos	15.951
Materiales y suministros	13.010
Honorarios Profesionales	7.371
Otros menores	90.839
Total	684.424

O. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

A más de las mencionadas en las Notas C, F, H, y K; los siguientes valores corresponden a las principales operaciones realizadas con relacionados:

	2007
	... US\$...
Ventas de mercaderías a SINAIFARM	585.779
Compras de mercaderías a SINAIFARM	72.440

P. CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

Mediante Resolución 1071 (R.O. No. 740 de enero 8 del 2003), el SRI, dispuso que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, presentarán a sus auditores externos para que ellos emitan informe de obligaciones tributarias del año 2007 previa revisión de los anexos y cuadros referentes a información tributaria de acuerdo a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. El plazo de presentación (prorrogado por la Administración Tributaria) del mencionado informe es hasta julio 31 del 2008.

A la fecha, la empresa está preparando los anexos tributarios a las que Sinaifarm S.A. está obligado.

Q. DETERMINACION TRIBUTARIA

Desde su constitución en julio 23 de 1998 hasta mayo 6 del 2008 (fecha de conclusión de la auditoría), el SRI no ha realizado revisión tributaria a la Compañía, consecuentemente no existen glosas pendientes de pago ni contingencia fiscal que requiera ser provisionada.

R. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del Suplemento R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Están reportados en notas C, F, H y K.

Activos, pasivos contingentes y cuentas de orden.- Al 31 de diciembre del 2007, no existen.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2007 (fecha de cierre de los estados financieros) y mayo 6 del 2008 (fecha de conclusión de la auditoría) no han existido eventos importantes que revelar y que pudieran tener efecto sobre los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2007.

Control Interno.- En la auditoría del año 2007, las recomendaciones emitidas por auditoría externa están en proceso de implementación

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.

Siglas empleadas:

IESS = Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

IVA = Impuesto al Valor Agregado

NEC = Norma ecuatoriana de Contabilidad

Reclasif. = Reclasificaciones

R.O. = Registro Oficial

SRI = Servicio de Rentas Internas

US\$ = Dólares de Estados Unidos de Norteamérica (redondeados)

VPP = Valor Proporcional Patrimonial.
