

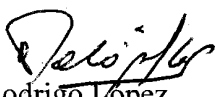
Abril 26, 2010

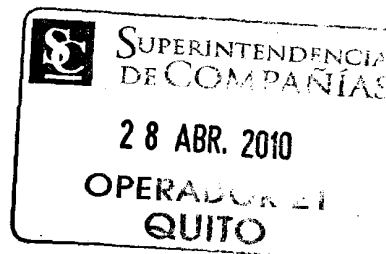
Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Econofarm S.A., por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 88675.

Atentamente,


Rodrigo López
Senior Manager





Econofarm S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Econofarm S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Econofarm S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar 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. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Econofarm S.A. al 31 de diciembre del 2009, 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.


Quito, Abril 1, 2010
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No.18398

ECONOFARM S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	5,173	1,894
Inversiones temporales			2,300
Cuentas por cobrar comerciales		459	517
Compañías relacionadas	4	1,333	187
Inventarios	5	24,277	18,611
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,038</u>	<u>1,164</u>
Total activos corrientes		<u>32,280</u>	<u>24,673</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Terrenos		210	210
Locales comerciales		273	273
Instalaciones		2,752	2,494
Maquinaria y equipo de computación		3,688	3,150
Muebles y enseres		2,376	2,173
Vehículos		177	220
Equipo de oficina		98	94
Obras en curso		<u>570</u>	<u>582</u>
Total		10,144	9,196
Menos depreciación acumulada		<u>4,127</u>	<u>3,309</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>6,017</u>	<u>5,887</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>3,718</u>	<u>3,242</u>
TOTAL		<u>42,015</u>	<u>33,802</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Pedro Villamar
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

<u>DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligación bancaria	9	2,000	1,500
Cuentas por pagar	10	24,022	19,742
Compañías relacionadas	4	799	713
Participación a empleados	11	1,352	914
Impuesto a la renta	12	96	378
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>3,372</u>	<u>1,630</u>
Total pasivos corrientes		<u>31,641</u>	<u>24,877</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	15	<u>536</u>	<u>475</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO	16	<u>2,379</u>	<u> </u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	17		
Capital social		4,361	4,361
Reserva legal		723	347
Reserva facultativa		21	21
Utilidades retenidas		<u>2,354</u>	<u>3,721</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>7,459</u>	<u>8,450</u>
TOTAL		<u>42,015</u>	<u>33,802</u>

P 4.


Johanna Maya
Contadora General

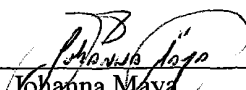
ECONOFARM S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	18	159,157	142,135
COSTO DE VENTAS	18	<u>123,029</u>	<u>110,490</u>
MARGEN BRUTO		36,128	31,645
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	19	2,997	2,686
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	18	<u>30,262</u>	<u>28,015</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		8,863	6,316
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>135</u>	<u>(316)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>8,998</u>	<u>6,000</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	1,348	914
Impuesto a la renta	12	<u>1,979</u>	<u>1,322</u>
Total		<u>3,327</u>	<u>2,236</u>
UTILIDAD NETA		<u>5,671</u>	<u>3,764</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Pedro Villamar
Gerente General


Johanna Maya
Contadora General

ECONOFARM S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	4,361	42	21	3,008	7,432
Utilidad neta				3,764	3,764
Transferencia		305		(305)	
Dividendos pagados	—	—	—	(2,746)	(2,746)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4,361	347	21	3,721	8,450
Utilidad neta				5,671	5,671
Transferencia		376		(376)	
Dividendos anticipados (Nota 17)				(3,275)	(3,275)
Dividendos pagados	—	—	—	(3,387)	(3,387)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>4,361</u>	<u>723</u>	<u>21</u>	<u>2,354</u>	<u>7,459</u>

Ver notas a los estados financieros

b7.



Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Johanna Maya
Contadora General

ECONOFARM S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	162,208	144,574
Pagado a proveedores y empleados	(150,913)	(137,539)
Participación a empleados	(910)	(746)
Impuesto a la renta	(2,261)	(1,582)
Otros ingresos, neto	<u>109</u>	<u>394</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>8,233</u>	<u>5,101</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,690)	(2,985)
Precio de venta de propiedades y equipo	466	320
Inversiones temporales	2,300	(2,300)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(1,107)	
Adquisición de otros activos	<u>(1,140)</u>	<u>(916)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,171)</u>	<u>(5,881)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	2,879	1,500
Compañías relacionadas		500
Distribución de dividendos	<u>(6,662)</u>	<u>(2,746)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,783)</u>	<u>(746)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neta durante el año	3,279	(1,526)
Comienzo del año	<u>1,894</u>	<u>3,420</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>5,173</u>	<u>1,894</u>

(Continúa...)

ECONOFARM S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	5,671	3,764
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1,120	1,097
Amortización de otros activos	664	907
Ganancia (Pérdida) en venta de propiedades y equipo	(26)	564
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	61	24
Provisión para cuentas dudosas	4	11
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	54	(138)
Inventarios	(5,666)	(8,353)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	66	(207)
Cuentas por pagar	4,280	19,731
Compañías relacionadas	107	(12,105)
Participación a empleados	438	168
Impuesto a la renta	(282)	(260)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,742</u>	<u>(102)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>8,233</u>	<u>5,101</u>

Ver notas a los estados financieros

p. 3.


Ing. Pedro Villamar
Gerente General


Johanna Mayra
Contadora General

ECONOFARM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Econofarm S.A. fue constituida en agosto del 2000 en la República del Ecuador y su principal actividad es la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expenden a través de las farmacias populares "SANA SANA", en la ciudad de Quito, Guayaquil, Cuenca, Portoviejo y otras ciudades del país.

Durante el año 2009 la Compañía incrementó sus puntos de venta (farmacias) en un 18%. Al 31 de diciembre del año 2009, posee un total de 300 farmacias "SANA SANA" a nivel nacional (256 farmacias en el año 2008).

2. POLÍTICAS 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 Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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

Cuentas por Cobrar Comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del periodo según las condiciones de financiamiento directo otorgado por la Compañía a los clientes que poseen tarjetas de consumo "Sana Ya". 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.

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:

- Arriendo de perchas, constituye el ingreso por arriendo de espacios preferenciales en las diferentes farmacias.
- Descuentos en compras, corresponden a los descuentos concedidos por sus proveedores por la compra de mercaderías y 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.

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

Otros Activos - Incluye principalmente:

- Derechos de llave, corresponde al valor adicional pagado en la compra de farmacias a terceros, con la finalidad de fomentar el crecimiento de las operaciones y son amortizables en línea recta en 20 años.
- Adecuaciones, constituyen adecuaciones efectuadas en locales arrendados y propios y son amortizadas en línea recta en 5 años para locales arrendados y en 10 años en locales propios.

Los activos a largo plazo son revisados sobre bases periódicas para determinar un eventual deterioro que afecte su importe recuperable. Tal evaluación 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 es ajustado a su valor razonable.

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

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

Adopción de las Normas de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su

control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Econofarm S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	150	128
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales	3,917	1,269
Valores por depositar	<u>1,106</u>	<u>497</u>
Total	<u>5,173</u>	<u>1,894</u>

Depósitos en Cuentas Corrientes Locales - Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata mantenidos en instituciones financieras locales.

Valores por Depositar - Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a valores por depositar producto de las recaudaciones de los últimos días del año, estos valores fueron depositados el 4 de enero del 2010 (5 de enero para el año 2008).

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Amepharma Inc.	11	11
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED	1,107	21
Abefarma S.A. ABF	<u>215</u>	<u>155</u>
Total	<u>1,333</u>	<u>187</u>

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED - Constituye una cuenta por cobrar sobre la cual no se ha definido plazo de vencimiento así como tampoco genera intereses.

<u>Cuentas por pagar:</u>		
Provefarma S.A.	463	-
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED	<u>336</u>	<u>713</u>
Total	<u>799</u>	<u>713</u>

Las cuentas por pagar se originan por servicios y reembolsos de gastos prestados por sus compañías relacionadas.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería gravada:		
Medicinas	628	439
No medicinas	4,382	3,217
Mercadería no gravada:		
Medicinas	18,663	14,447
No medicinas	444	335
Suministros y papelería	88	118
Mercadería en tránsito	<u>72</u>	<u>55</u>
Total	<u>24,277</u>	<u>18,611</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.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	288	449
Anticipos a proveedores	111	135
Compañías relacionadas	51	31
Empleados	38	72
Otros	<u>550</u>	<u>477</u>
Total	<u>1,038</u>	<u>1,164</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	5,887	4,883
Adquisiciones	1,690	2,985
Ventas y/o bajas	(440)	(884)
Depreciación	<u>(1,120)</u>	<u>(1,097)</u>
Saldos netos al final del año	<u>6,017</u>	<u>5,887</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... Diciembre 31,...	
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Adecuaciones	2,981	2,644
Derechos de llave	2,235	1,501
Concesiones	207	207
Licencias de software	163	163
Líneas telefónicas	12	12
Depósitos en garantía - Locales arrendados	<u>407</u>	<u>338</u>
Total	<u>6,005</u>	<u>4,865</u>
Menos amortización acumulada	<u>2,287</u>	<u>1,623</u>
Total	<u>3,718</u>	<u>3,242</u>

Derechos de Llave - Durante el año 2009, la Compañía adquirió 41 nuevas farmacias por las cuales se pagó US\$734 mil como derechos de llave. El derecho de llave está representado básicamente por la ubicación y el permiso de funcionamiento de las farmacias adquiridas.

9. OBLIGACIÓN BANCARIA

Constituye una obligación por pagar a un banco local cuyo vencimiento es el 26 de mayo del 2010 y con un interés del 8.92% anual (6 de abril del 2009 y con una tasa de interés del 8.95% anual para el año 2008).

10. CUENTAS POR PAGAR

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

11. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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 trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	914	746
Provisión del año	1,352	914
Pagos efectuados	<u>(911)</u>	<u>(746)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,352</u>	<u>914</u>

12. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... Diciembre 31, ... (en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	7,650	5,086
Gastos no deducibles, neto de otras partidas	<u>265</u>	<u>205</u>
Utilidad gravable	<u>7,915</u>	<u>5,291</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>1,979</u>	<u>1,322</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	378	638
Provisión del año	1,979	1,322
Pagos efectuados	<u>(2,261)</u>	<u>(1,582)</u>
Saldos al fin del año	<u>96</u>	<u>378</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2008 y 2009.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones que la Compañía realizó durante el año 2009 únicamente comprenden operaciones con sus compañías domiciliadas en el país.

14. 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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente	1,007	160
IVA por pagar	156	195
Provisión servicios y otros	975	417
Beneficios sociales	214	343
IESS por pagar	109	101
Compañías relacionadas	84	83
Otras cuentas por pagar	<u>827</u>	<u>331</u>
Total	<u>3,372</u>	<u>1,630</u>

15. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	412	412
Desahucio	<u>124</u>	<u>63</u>
Total	<u>536</u>	<u>475</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 2009, 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 adquiridas para atender el pago de 2 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían de 20 a 25 años de trabajo (1 empleado en el año 2008);
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 19 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían de 10 a 20 años de trabajo (24 empleados en el año 2008);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1,172 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (1,016 empleados en el año 2008).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	412	367
Provisión del año	<u>—</u>	<u>45</u>
Saldos al fin del año	<u>412</u>	<u>412</u>

A partir del 2009, la Compañía decidió no considerar como parte de la provisión para jubilación los trabajadores con una antigüedad menor a 5 años, en razón de que los índices de rotación de estos trabajadores es alta.

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 2009, 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 2009 y los sueldos aplicados, son los vigentes al 30 de noviembre del 2009. Los cálculos individuales se realizaron utilizando la información demográfica de 993 personas. Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	en miles de U.S. dólares	
Saldos al comienzo del año	63	84
Provisión del año	61	24
Pagos	—	(45)
Saldos al fin del año	<u>124</u>	<u>63</u>

16. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Constituye una obligación por pagar a un banco local cuyo vencimiento es el 20 de septiembre del 2012 y con un interés del 8.95% anual.

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el capital social consiste de 4,361,300 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.

Utilidades Retenidas - Con fecha noviembre 15 del 2009, la Junta General de Accionistas decidió entregar como anticipo de dividendos US\$ 3.2 millones por las utilidades generadas en el año 2009.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>158</u>	<u>135</u>
Compras	<u>140</u>	<u>19,416</u>
Servicios pagados	<u>1,857</u>	<u>1,663</u>
Comisiones ganadas	<u>138</u>	<u>-</u>

19. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de otros ingresos operacionales es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendo de perchas	1,532	1,244
Catálogos	622	673
Descuento en compras	358	473
Otros arriendos	142	153
Otros ingresos operacionales	<u>343</u>	<u>143</u>
Total	<u>2,997</u>	<u>2,686</u>

Arriendo de Perchas - Constituye el ingreso por arriendo de espacios preferenciales en la red de cadenas de farmacias de la Compañía.

Descuentos en Compras - Corresponden a los descuentos concedidos por sus proveedores por pronto pago o volumen de compras de mercadería.

20. COMPROMISOS

- **Convenio de Uso de Marcas** - La Compañía mantiene firmado un contrato de uso de marca con Provefarma S.A. (compañía relacionada) propietaria de la marca "Sana Sana", mediante el cual se establece el pago de un canon mensual por cada farmacia abierta por Econofarm. El plazo de duración de los contratos es de un año y puede ser renovado.
- **Contrato de Manejo y Control de Bodegas** - La Compañía celebró con Provefarma S.A. un contrato de servicios de abastecimiento, control y despacho de sus inventarios, por este servicio la compañía cancela un canon en base a los gastos incurridos en el movimiento del inventario hacia todos sus puntos de venta. El plazo de duración del contrato es de 5 años renovables.

21. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, 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>
Vehículos	105	Operaciones de Leasing

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 1 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
