

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

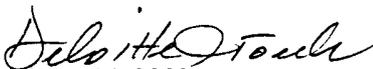
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
ECONOFARM S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de ECONOFARM S.A. al 31 de diciembre del 2002 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 ECONOFARM S.A. al 31 de diciembre del 2002, 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.

El balance general de ECONOFARM S.A. al 31 de diciembre del 2001 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 lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.


Marzo 14, 2003
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

ECONOFARM S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>(No auditado) 2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		558	167
Cuentas por cobrar comerciales		75	9
Inventarios	4	2,172	888
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>268</u>	<u>125</u>
Total activos corrientes		<u>3,073</u>	<u>1,189</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Instalaciones		176	66
Maquinaria y equipo de computación		183	67
Vehículos		31	22
Muebles y enseres		197	75
Equipo de oficina		13	7
En curso		<u>19</u>	<u>5</u>
Total		619	242
Menos depreciación acumulada		<u>73</u>	<u>16</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>546</u>	<u>226</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>461</u>	<u>185</u>
TOTAL		<u>4,080</u>	<u>1,600</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>(No auditado) 2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	3,379	1,305
Participación a empleados	9	48	23
Impuesto a la renta	10	70	23
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>251</u>	<u>104</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,748</u>	<u>1,455</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	140	20
Reserva legal			9
Aportes futuras capitalizaciones			9
Reserva facultativa		5	1
Utilidades retenidas		<u>187</u>	<u>106</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>332</u>	<u>145</u>
TOTAL		<u>4,080</u>	<u>1,600</u>

ECONOFARM S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>(No auditado) 2001</u>
VENTAS NETAS		11,323	3,537
COSTO DE VENTAS	12	<u>8,925</u>	<u>2,784</u>
MARGEN BRUTO		2,398	753
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	12	<u>1,983</u>	<u>589</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		415	164
OTROS GASTOS, NETO		<u>99</u>	<u>12</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>316</u>	<u>152</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	48	23
Impuesto a la renta	10	<u>81</u>	<u>23</u>
Total		<u>129</u>	<u>46</u>
UTILIDAD NETA		<u>187</u>	<u>106</u>

Ver notas a los estados financieros

ECONOFARM S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000 (No auditados)	8			21	10	39
Utilidad neta					106	106
Transferencia		1	9		(10)	
Capitalización	<u>12</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(12)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001 (No auditados)	20	1	9	9	106	145
Utilidad neta					187	187
Transferencia		11			(11)	
Capitalización	<u>120</u>	<u>(12)</u>	<u>(4)</u>	<u>(9)</u>	<u>(95)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>140</u>	<u>—</u>	<u>5</u>	<u>—</u>	<u>187</u>	<u>332</u>

Ver notas a los estados financieros

ECONOFARM S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	(No auditado) <u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	11,257	3,529
Pagado a proveedores y empleados	(9,942)	(2,993)
Intereses recibidos	(101)	
Participación a empleados	(23)	(2)
Impuesto a la renta	(34)	(3)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>2</u>	<u>(13)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,159</u>	<u>518</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(402)	(210)
Precio de venta de propiedades y equipo	15	
Adquisición de otros activos	<u>(381)</u>	<u>(166)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(768)</u>	<u>(376)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	391	142
Comienzo del año	<u>167</u>	<u>25</u>
FIN DEL AÑO	<u>558</u>	<u>167</u>

ECONOFARM S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	(No auditado) <u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	187	106
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	60	15
Amortización de otros activos	71	20
Bajas de propiedades y equipo	7	
Baja de otros activos	50	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(66)	(8)
Inventarios	(1,284)	(758)
Otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(159)	(122)
Cuentas por pagar	2,074	1,133
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	147	91
Participación a empleados	25	21
Impuesto a la renta	<u>47</u>	<u>20</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>1,159</u>	 <u>518</u>

Ver notas a los estados financieros

ECONOFARM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

ECONOFARM S.A. fue constituida en agosto del 2000 en la República del Ecuador y su principal actividad consiste en 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. El principal proveedor de la Compañía es Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED (compañía relacionada).

Los productos farmacéuticos comercializados por la Compañía se encuentran regulados por las disposiciones de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, las cuales establecen que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán fijados por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano. El Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública ejerce un estricto control de los precios de los productos farmacéuticos.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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:

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 Inventarios - Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado.

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 equipo de computación. Las adiciones de equipos de computación a partir del año 2002 se deprecian en 3 años.

Otros Activos - Incluyen principalmente:

- Concesiones, amortizables de acuerdo a los plazos establecidos en los contratos de concesión.
- Derechos de llave por adquisiciones de farmacias, amortizables en 5 años.
- Adecuaciones en farmacias arrendadas, amortizables en 5 años

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	(No auditado)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería gravada con IVA	205	73
Mercadería no gravada con IVA	<u>1,967</u>	<u>815</u>
Total	<u>2,172</u>	<u>888</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	(No auditado)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	73	37
Arriendos	81	8
Anticipos por liquidar	60	61
Otros	<u>54</u>	<u>19</u>
Total	<u>268</u>	<u>125</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	(No auditado)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	226	31
Adquisiciones	402	210
Ventas y/o retiros	(22)	
Depreciación	<u>(60)</u>	<u>(15)</u>
Saldos netos al final del año	<u>546</u>	<u>226</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	(No auditado)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Derechos de llave	301	89
Adecuaciones	136	59
Gastos preoperativos	58	33
Licencias de software	23	15
Depósitos en garantía	<u>28</u>	<u>11</u>
Total	546	207
Menos amortización acumulada	<u>85</u>	<u>22</u>
Total	<u>461</u>	<u>185</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Constituyen principalmente cuentas por pagar a Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED (compañía relacionada) por la compra de inventarios.

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

La provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 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>2002</u>	(No auditado) <u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	268	129
Gastos no deducibles	<u>103</u>	<u>13</u>
Utilidad gravable	<u>371</u>	<u>142</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>81</u>	<u>23</u>

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

	<u>2002</u>	(No auditado) <u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	23	3
Provisión del año	81	23
Pagos efectuados	<u>(34)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>70</u>	<u>23</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2002, el capital social consiste de 140,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (20,000 acciones de US\$1.00 de valor nominal unitario en el 2001).

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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2002</u>	(No auditado) <u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>9,947</u>	<u>3,520</u>
Servicios pagados	<u>477</u>	<u> </u>
Uso de marca	<u> 9</u>	<u> 1</u>
Arriendos locales	<u> 7</u>	<u> </u>
Intereses neto	<u> 101</u>	<u> 14</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 14 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.