

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de ECONOFARM S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 5, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

ECONOFARM S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		648	558
Cuentas por cobrar comerciales		51	62
Inventarios	4	1,910	2,172
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>212</u>	<u>281</u>
Total activos corrientes		<u>2,821</u>	<u>3,073</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Locales comerciales		38	
Instalaciones		244	176
Maquinaria y equipo de computación		237	183
Vehículos		55	31
Muebles y enseres		264	197
Equipo de oficina		13	13
En curso			<u>19</u>
Total		<u>851</u>	<u>619</u>
Menos depreciación acumulada		<u>181</u>	<u>73</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>670</u>	<u>546</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>466</u>	<u>461</u>
TOTAL		<u>3,957</u>	<u>4,080</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Compañía relacionada	8	2,558	3,379
Participación a empleados	9	112	48
Impuesto a la renta	10	100	70
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>426</u>	<u>251</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,196</u>	<u>3,748</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	260	140
Reserva facultativa		11	5
Utilidades retenidas		<u>490</u>	<u>187</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>761</u>	<u>332</u>
TOTAL		<u>3,957</u>	<u>4,080</u>

ECONOFARM S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS		20,664	11,323
COSTO DE VENTAS	13	<u>16,351</u>	<u>8,925</u>
MARGEN BRUTO		4,313	2,398
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13	<u>3,536</u>	<u>1,983</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		777	415
OTROS GASTOS, NETO		<u>34</u>	<u>99</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>743</u>	<u>316</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	112	48
Impuesto a la renta	10	<u>141</u>	<u>81</u>
Total		<u>253</u>	<u>129</u>
UTILIDAD NETA		<u>490</u>	<u>187</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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</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	140		5		187	332
Utilidad neta					490	490
Transferencia		19	67		(86)	
Dividendos pagados			(61)			(61)
Capitalización	<u>120</u>	<u>(19)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(101)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>260</u>	<u>—</u>	<u>11</u>	<u>—</u>	<u>490</u>	<u>761</u>

Ver notas a los estados financieros

ECONOFARM S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	20,675	11,257
Pagado a proveedores y empleados	(19,986)	(9,942)
Intereses recibidos	(96)	(101)
Participación a empleados	(48)	(23)
Impuesto a la renta	(111)	(34)
Otros ingresos, neto	<u>82</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>516</u>	<u>1,159</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(258)	(402)
Precio de venta de propiedades	1	15
Adquisición de otros activos	<u>(108)</u>	<u>(381)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(365)</u>	<u>(768)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(61)</u>	<u>—</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	90	391
Comienzo del año	<u>558</u>	<u>167</u>
FIN DEL AÑO	<u>648</u>	<u>558</u>

ECONOFARM S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	490	187
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	113	60
Amortización de otros activos	103	71
Pérdida y bajas de propiedades y equipo	20	7
Baja de otros activos		50
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	11	(66)
Inventarios	262	(1,284)
Otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	69	(159)
Cuentas por pagar	(821)	2,074
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	175	147
Participación a empleados	64	25
Impuesto a la renta	<u>30</u>	<u>47</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>516</u>	<u>1,159</u>

Ver notas a los estados financieros

ECONOFARM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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 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 2003. 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 - Incluye principalmente:

- 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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería gravada con IVA	221	205
Mercadería no gravada con IVA	<u>1,689</u>	<u>1,967</u>
Total	<u>1,910</u>	<u>2,172</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	54	73
Arriendos	84	81
Empleados	20	13
Anticipos por liquidar	28	60
Otros	<u>26</u>	<u>54</u>
Total	<u>212</u>	<u>281</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	546	226
Adquisiciones	258	402
Ventas y bajas	(21)	(22)
Depreciación	<u>(113)</u>	<u>(60)</u>
Saldos netos al final del año	<u>670</u>	<u>546</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Derechos de llave	335	301
Adecuaciones	228	136
Gastos preoperativos	35	58
Licencias de software	23	23
Depósitos en garantía	<u>33</u>	<u>28</u>
Total	654	546
Menos amortización acumulada	<u>188</u>	<u>85</u>
Total	<u>466</u>	<u>461</u>

8. COMPAÑIA RELACIONADA

Constituye una cuenta por pagar a Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED 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

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:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	631	268
Gastos no deducibles	<u>127</u>	<u>103</u>
Utilidad gravable	<u>758</u>	<u>371</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>141</u>	<u>81</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	70	23
Provisión del año	141	81
Retenciones en la fuente y anticipo	(41)	(11)
Pagos efectuados	<u>(70)</u>	<u>(23)</u>
Saldos al fin del año	<u>100</u>	<u>70</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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acreeedores varios	188	66
Compañías relacionadas	116	104
Beneficios sociales	36	21
Retenciones en la fuente e IVA	26	16
Otras cuentas por pagar	<u>60</u>	<u>44</u>
Total	<u>426</u>	<u>251</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003, el capital social consiste de 260,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (140,000 acciones de US\$1.00 de valor nominal unitario en el 2002). Durante el año 2003, la Compañía incrementó su capital en US\$120 mil mediante la apropiación de utilidades retenidas US\$101 mil y reserva legal US\$19 mil.

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:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>16,163</u>	<u>9,947</u>
Servicios pagados	<u>872</u>	<u>477</u>
Uso de marca	<u>21</u>	<u>9</u>
Arriendos locales	<u>16</u>	<u>7</u>
Intereses neto	<u>96</u>	<u>101</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 5 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
