

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de ECONOFARM S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Marzo 7, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No.18398

ECONOFARM S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		764	648
Cuentas por cobrar comerciales		108	51
Inventarios	4	3,878	1,910
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>569</u>	<u>212</u>
Total activos corrientes		<u>5,319</u>	<u>2,821</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Locales comerciales		83	38
Instalaciones		638	244
Maquinaria y equipo de computación		905	237
Vehículos		75	55
Muebles y enseres		566	264
Equipo de oficina		<u>35</u>	<u>13</u>
Total		2,302	851
Menos depreciación acumulada		<u>447</u>	<u>181</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,855</u>	<u>670</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>1,202</u>	<u>466</u>
TOTAL		<u>8,376</u>	<u>3,957</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Compañía relacionada	8	4,567	2,558
Participación a empleados		112	112
Impuesto a la renta	9	136	100
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>1,986</u>	<u>426</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,801</u>	<u>3,196</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>135</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		1,000	260
Reserva facultativa		21	11
Utilidades retenidas		<u>419</u>	<u>490</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,440</u>	<u>761</u>
 TOTAL		 <u>8,376</u>	 <u>3,957</u>

ECONOFARM S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	1	34,298	20,664
COSTO DE VENTAS	12	<u>27,320</u>	<u>16,351</u>
MARGEN BRUTO		6,978	4,313
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	1,12	<u>6,338</u>	<u>3,536</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		640	777
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>100</u>	<u>(34)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>740</u>	<u>743</u>
MENOS:			
Participación a empleados		112	112
Impuesto a la renta	9	<u>209</u>	<u>141</u>
Total		<u>321</u>	<u>253</u>
UTILIDAD NETA		<u>419</u>	<u>490</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</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>—</u>	<u>(19)</u>	<u>—</u>	<u>(101)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	260			11	490	761
Utilidad neta					419	419
Transferencia			49	10	(59)	
Aportes de accionistas		260				260
Capitalización	<u>740</u>	<u>(260)</u>	<u>(49)</u>	<u>—</u>	<u>(431)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>21</u>	<u>419</u>	<u>1,440</u>

Ver notas a los estados financieros

ECONOFARM S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	34,241	20,675
Pagado a proveedores y empleados	(33,102)	(19,986)
Intereses pagados	(109)	(96)
Participación a empleados	(112)	(48)
Impuesto a la renta	(173)	(111)
Otros ingresos, neto	<u>200</u>	<u>82</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>945</u>	<u>516</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,669)	(258)
Precio de venta de propiedades y equipo	212	1
Adquisición de otros activos	<u>(872)</u>	<u>(108)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,329)</u>	<u>(365)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañía relacionada	1,240	
Aportes de accionistas	260	
Dividendos pagados	<u>—</u>	<u>(61)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>1,500</u>	<u>(61)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	116	90
Comienzo del año	<u>648</u>	<u>558</u>
FIN DEL AÑO	<u>764</u>	<u>648</u>

(Continúa...)

ECONOFARM S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	419	490
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	281	113
Amortización de otros activos	101	103
Provisión para jubilación y desahucio	135	
Pérdida (utilidad) en venta y bajas de propiedades y equipo	(9)	20
Baja de otros activos	35	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(57)	11
Inventarios	(1,968)	262
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(357)	69
Cuentas por pagar	2,009	(821)
Participación a empleados		64
Impuesto a la renta	36	30
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>320</u>	<u>175</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>945</u>	<u>516</u>

Ver notas a los estados financieros

ECONOFARM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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). Durante el año 2004, la Compañía abrió 53 nuevas farmacias.

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 2004. 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 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 2003 se deprecian en 3 años.

Otros Activos - Incluye principalmente:

- Derechos de llave por adquisiciones de farmacias, amortizables en 20 años.
- Adecuaciones en farmacias arrendadas, amortizables en 5 años.

Participación 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. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 9).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería no gravada con IVA	3,383	1,616
Mercadería gravada con IVA	463	212
Mercadería en tránsito	<u>32</u>	<u>82</u>
Total	<u>3,878</u>	<u>1,910</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	211	54
Gastos anticipados	160	114
Compañías relacionadas	77	
Empleados	20	20
Otros	<u>101</u>	<u>24</u>
Total	<u>569</u>	<u>212</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	670	546
Adquisiciones	1,669	258
Ventas y/o bajas	(203)	(21)
Depreciación	<u>(281)</u>	<u>(113)</u>
Saldos netos al final del año	<u>1,855</u>	<u>670</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Derechos de llave	778	335
Adecuaciones	583	228
Gastos preoperativos		35
Licencias de software	23	23
Depósitos en garantía	<u>107</u>	<u>33</u>
Total	1,491	654
Menos amortización acumulada	<u>289</u>	<u>188</u>
Total	<u>1,202</u>	<u>466</u>

8. COMPAÑIA RELACIONADA

Constituye una cuenta por pagar a Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED por la compra de inventarios, a 45 días plazo y una tasa de interés nominal anual del 8% sobre las facturas vencidas.

9. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	628	631
Gastos no deducibles	<u>209</u>	<u>127</u>
Utilidad gravable	<u>837</u>	<u>758</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>209</u>	<u>141</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	100	70
Provisión del año	209	141
Pagos efectuados	<u>(173)</u>	<u>(111)</u>
Saldos al fin del año	<u>136</u>	<u>100</u>

10. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,574	116
Acreedores varios	230	188
Beneficios sociales	68	36
Retenciones en la fuente e IVA	63	26
Otras cuentas por pagar	<u>51</u>	<u>60</u>
Total	<u>1,986</u>	<u>426</u>

Compañías Relacionadas - Corresponde principalmente a un préstamo otorgado por su compañía relacionada AMEPHARM INC. por US\$1.2 millones con vencimientos hasta marzo del 2005 y con una tasa de interés del 8% anual.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 1,000,000 de acciones (260,000 acciones en el año 2003) de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2004, la Compañía incrementó su capital en US\$740 mil mediante la apropiación de utilidades retenidas por US\$431 mil, reserva legal por US\$49 mil y US\$260 mil mediante aportes de accionistas.

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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>29,211</u>	<u>16,163</u>
Servicios pagados	<u>1,350</u>	<u>872</u>
Uso de marca	<u>34</u>	<u>21</u>
Arriendos locales	<u>—</u>	<u>16</u>
Intereses	<u>109</u>	<u>96</u>

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
