

88675

## **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 2005 y 2004 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.

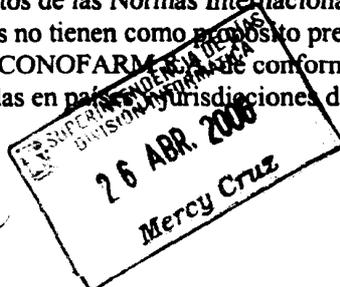
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 2005 y 2004, 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.

Tal como se explica más ampliamente en las Notas 1 y 13 a los estados financieros, con fechas 7 de enero y 4 de noviembre del 2005, se inscribieron en el Registro Mercantil las fusiones por absorción de las compañías FARMALIADAS S.A. y SOCIALFARMA S.A., con la compañía ECONOFARM S.A., respectivamente. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de las referidas fusiones inscritas en el Registro Mercantil en las fechas mencionadas.

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 24, 2006  
Registro No. 019



  
Basem Bader  
Licencia No.18398

**ECONOFARM S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja	4	2,039	764
Cuentas por cobrar comerciales		235	108
Inventarios	5	7,594	3,878
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>579</u>	<u>569</u>
Total activos corrientes		<u>10,447</u>	<u>5,319</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
	7		
Locales comerciales		83	83
Instalaciones		1,128	638
Maquinaria y equipo de computación		1,709	905
Vehículos		158	75
Muebles y enseres		1,122	566
Equipo de oficina		55	35
En tránsito		<u>5</u>	
Total		<u>4,260</u>	<u>2,302</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,157</u>	<u>447</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>3,103</u>	<u>1,855</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	8	<u>2,149</u>	<u>1,202</u>
<b>TOTAL</b>		<u>15,699</u>	<u>8,376</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<b>Notas</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Compañía relacionada	9	10,692	4,567
Participación a empleados		306	112
Impuesto a la renta	10	194	136
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>1,480</u>	<u>1,986</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,672</u>	<u>6,801</u>
<b>PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO</b>			
		<u>223</u>	<u>135</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	12	1,403	1,000
Reserva legal		42	
Reserva facultativa		21	21
Utilidades retenidas		<u>1,338</u>	<u>419</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,804</u>	<u>1,440</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>15,699</u>	<u>8,376</u>

**ECONOFARM S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
VENTAS NETAS	13	75,124	34,298
COSTO DE VENTAS	13, 14	<u>59,672</u>	<u>27,320</u>
MARGEN BRUTO		15,452	6,978
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13, 14	<u>13,730</u>	<u>6,338</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		1,722	640
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>313</u>	<u>100</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,035</u>	<u>740</u>
MENOS:			
Participación a empleados		306	112
Impuesto a la renta	10	<u>350</u>	<u>209</u>
Total		<u>656</u>	<u>321</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,379</u>	<u>419</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 2005 Y 2004**

(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 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	1,000			21	419	1,440
Utilidad neta					1,379	1,379
Transferencia			42	377	(419)	
Dividendos pagados				(377)		(377)
Incremento por fusión, Nota 13	<u>403</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(41)</u>	<u>362</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>1,403</u>	<u>—</u>	<u>42</u>	<u>21</u>	<u>1,338</u>	<u>2,804</u>

Ver notas a los estados financieros

**ECONOFARM S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	54,932	34,241
Pagado a proveedores y empleados	(52,178)	(33,102)
Intereses pagados	(121)	(109)
Participación a empleados	(112)	(112)
Impuesto a la renta	(292)	(173)
Otros ingresos, neto	<u>354</u>	<u>200</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,583</u>	<u>945</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(848)	(1,669)
Precio de venta de propiedades y equipo	83	212
Adquisición de otros activos	<u>(585)</u>	<u>(872)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,350)</u>	<u>(2,329)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Compañía relacionada		1,240
Aportes de accionistas		260
Dividendos pagados	<u>(377)</u>	<u>      </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(377)</u>	<u>1,500</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento neto durante el año	856	116
Incremento por fusión	419	
Comienzo del año	<u>764</u>	<u>648</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,039</u>	<u>764</u>

*(Continúa...)*

**ECONOFARM S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	1,379	419
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	496	281
Amortización de otros activos	306	101
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	50	135
Provisión para cuentas dudosas	12	
Pérdida (utilidad) en venta y bajas de propiedades y equipo	55	(9)
Baja de otros activos		35
Efectos de la fusión	(359)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	34	(57)
Inventarios	(1,184)	(1,968)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	230	(357)
Cuentas por pagar	2,352	2,009
Participación a empleados	194	
Impuesto a la renta	58	36
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(1,040)	320
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>2,583</u></b>	<b><u>945</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **ECONOFARM S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES**

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 2005, la Compañía abrió 53 nuevas farmacias.

Como se explica con mayor detalle en la Nota 13 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2005 la Compañía se fusionó (fusión por absorción) con las compañías FARMALIADAS S.A. y SOCIALFARMA S.A..

#### **2. POLITICAS 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 sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos.

**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 2002 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 10).

**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**

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

#### 4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	68	34
Bancos	1,821	730
Inversiones temporales	<u>150</u>	<u>—</u>
Total	<u>2,039</u>	<u>764</u>

#### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería no gravada con IVA	6,331	3,383
Mercadería gravada con IVA	1,038	463
Mercadería en tránsito	<u>225</u>	<u>32</u>
Total	<u>7,594</u>	<u>3,878</u>

#### 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos anticipados	242	160
Impuesto al Valor Agregado - IVA	169	211
Empleados	27	20
Compañías relacionadas	14	77
Otros	<u>127</u>	<u>101</u>
Total	<u>579</u>	<u>569</u>

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,855	670
Adquisiciones	848	1,669
Incremento por fusión, ver nota 12	1,034	
Ventas y/o bajas	(138)	(203)
Depreciación	<u>(496)</u>	<u>(281)</u>
Saldos netos al final del año	<u>3,103</u>	<u>1,855</u>

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Derechos de llave	1,149	778
Adecuaciones	1,576	583
Licencias de software	33	23
Líneas telefónicas	12	
Depósitos en garantía	<u>207</u>	<u>107</u>
Total	2,977	1,491
Menos amortización acumulada	<u>828</u>	<u>289</u>
Total	<u>2,149</u>	<u>1,202</u>

## 9. COMPAÑÍA RELACIONADA

Constituyen cuentas 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.

## 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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,729	628
Gastos no deducibles	<u>207</u>	<u>209</u>
Utilidad gravable	<u>1,936</u>	<u>837</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 15%	202	
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>148</u>	<u>209</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>350</u>	<u>209</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	136	100
Provisión del año	350	209
Pagos efectuados	<u>(292)</u>	<u>(173)</u>
Saldos al fin del año	<u>194</u>	<u>136</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acreedores varios	564	230
Compañías relacionadas	462	1,574
Retenciones en la fuente e IVA	137	63
Beneficios sociales	139	68
Otras cuentas por pagar	<u>178</u>	<u>51</u>
Total	<u>1,480</u>	<u>1,986</u>

***Compañías Relacionadas*** - Al 31 de diciembre del 2004, 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.

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social consiste de 1,403,000 acciones (1,000,000 acciones en el año 2004) de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2005, la Compañía incrementó su capital en US\$403, como efecto de la fusión por absorción con las compañías Farmaliadas S.A. y Socialfarma S.A., en US\$52 mil y US\$351 mil, respectivamente.

**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. FUSION POR ABSORCION

Con fechas 31 de enero y 11 de noviembre del 2005, se registraron contablemente las fusiones por absorción de las compañías FARMALIADAS S.A. y SOCIALFARMA S.A., con la compañía ECONOFARM S.A.. Las fusiones fueron inscritas en el Registro Mercantil con fecha 7 de enero y 4 de noviembre del 2005, respectivamente.

Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fechas 7 de enero y 4 de noviembre del 2005. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas al 31 de enero y 11 de noviembre del 2005.

	<u>Farmaliadas S.A.</u>	<u>Socialfarma S.A.</u>	<u>Total</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...		
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	11	408	419
Cuentas por cobrar	2	171	173
Inventarios	83	2,449	2,532
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>2</u>	<u>238</u>	<u>240</u>
Total activos corrientes	<u>98</u>	<u>3,266</u>	<u>3,364</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	<u>22</u>	<u>1,012</u>	<u>1,034</u>
OTROS ACTIVOS	<u>36</u>	<u>632</u>	<u>668</u>
TOTAL	<u>156</u>	<u>4,910</u>	<u>5,066</u>

## **PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

### **PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar	130	3,643	3,773
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>15</u>	<u>519</u>	<u>534</u>
Total pasivos corrientes	<u>145</u>	<u>4,162</u>	<u>4,307</u>

### **PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO**

	<u>—</u>	<u>38</u>	<u>38</u>
--	----------	-----------	-----------

### **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social	52	330	382
Reservas		21	21
Utilidad retenida (déficit acumulado)	<u>(41)</u>	<u>359</u>	<u>318</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>11</u>	<u>710</u>	<u>721</u>

<b>TOTAL</b>	<u>156</u>	<u>4,910</u>	<u>5,066</u>
--------------	------------	--------------	--------------

Un detalle del estado de resultados incorporado producto de la fusión, fue como sigue:

Ventas	20,226	20,226
Costo de ventas	(16,198)	(16,198)
Gastos de administración y ventas	(3,763)	(3,763)
Otros ingresos, neto	<u>94</u>	<u>94</u>
Neto	<u>359</u>	<u>359</u>

## **14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>78,217</u>	<u>29,211</u>
Servicios pagados	<u>1,241</u>	<u>1,350</u>
Uso de marca	<u>27</u>	<u>34</u>
Intereses	<u>116</u>	<u>109</u>

## **15. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---