

ECONOFARM S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros 2006

Notas a los estados financieros 2005

**Abreviaturas usadas:**

US\$ - Dólar estadounidense

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

**Econofarm S.A.**

Quito, 16 de abril del 2007

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Econofarm S.A. al 31 de diciembre del 2006 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 24 de marzo del 2006 expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Econofarm S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, las operaciones de Econofarm S.A. corresponden fundamentalmente a la comercialización de productos que son adquiridos a una compañía relacionada, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha compañía relacionada.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



José Aguirre Silva  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895



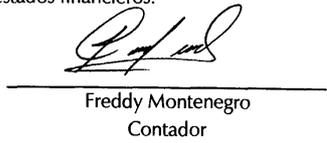
ECONOFARM S.A.

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3,609,039	1,889,286	Proveedores	453	20,429
Inversiones temporales	3,414,536	150,000	Compañías relacionadas	14,413,862	10,844,324
Documentos y cuentas por cobrar			Pasivos acumulados	372,010	388,704
Clientes	197,011	161,690	Beneficios sociales	907,758	479,293
Compañías relacionadas	3,472	13,745	Impuestos por pagar	890,773	331,173
Anticipos a proveedores	38,511	10,841	Otros pasivos	524,127	608,250
Otras cuentas por cobrar	288,125	107,234			
Impuestos retenidos	-	168,657	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>17,108,983</b>	<b>12,672,173</b>
Empleados	34,532	45,533			
Provisión para cuentas dudosas	(24,934)	(10,650)			
	<u>536,717</u>	<u>497,050</u>	BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	342,520	222,746
Inventarios	9,308,485	7,593,916			
Gastos pagados por anticipado	473,936	316,783			
<b>Total del activo corriente</b>	<b>17,342,713</b>	<b>10,447,035</b>	PATRIMONIO		
ACTIVO FIJO	3,446,201	3,103,257	(Véanse estados adjuntos)	5,742,995	2,804,006
CARGOS DIFERIDOS	2,405,584	2,148,633			
	<u>23,194,498</u>	<u>15,698,925</u>		<u>23,194,498</u>	<u>15,698,925</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Ramiro Suing  
 Gerente General

  
 Freddy Montenegro  
 Contador

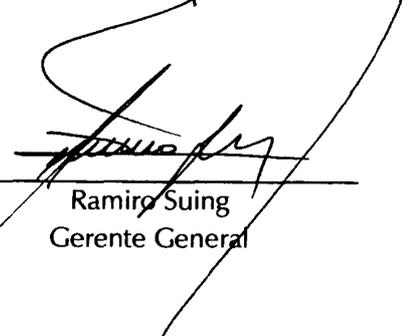


ECONOFARM S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	100,538,451	75,124,423
Costo de productos vendidos	(79,207,226)	(59,672,551)
Otros ingresos operacionales	<u>643,544</u>	<u>393,427</u>
Utilidad bruta	21,974,769	15,845,299
Gastos de operación	<u>(17,439,481)</u>	<u>(13,729,794)</u>
Utilidad operativa	4,535,288	2,115,505
Otros gastos, neto	<u>(34,924)</u>	<u>(80,136)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	4,500,364	2,035,369
Participación de los trabajadores en las utilidades	(683,281)	(306,248)
Impuesto a la renta	<u>(878,098)</u>	<u>(349,563)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>2,938,985</u></u>	<u><u>1,379,558</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



---

Ramiro Suing  
Gerente General



---

Freddy Montenegro  
Contador



ECONOFARM S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2005	1,000,000	-	20,682	419,250	1,439,932
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2005					
Apropiación para reserva legal y facultativa	-	41,925	377,325	(419,250)	-
Pago de dividendos	-	-	(377,325)	-	(377,325)
Efectos resultantes de la fusión	403,083	-	-	(41,242)	361,841
Utilidad neta del año	-	-	-	1,379,558	1,379,558
Saldos al 1 de enero del 2006	1,403,083	41,925	20,682	1,338,316	2,804,006
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 3 de mayo del 2006					
Capitalización de utilidades	1,379,562	-	-	(1,379,558)	4
Utilidad neta del año	-	-	-	2,938,985	2,938,985
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,782,645	41,925	20,682	2,897,743	5,742,995

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



\_\_\_\_\_  
 Ramiro Suijig  
 Gerente General



\_\_\_\_\_  
 Freddy Montenegro  
 Contador

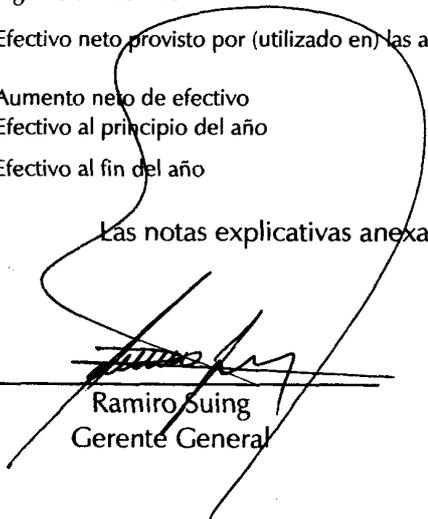


ECONOFARM S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	2,938,985	1,379,558
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación	827,631	635,994
Amortización	394,437	306,306
Provisión para cuentas dudosas	46,806	11,953
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	119,774	87,223
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(96,746)	(50,434)
Compañías relacionadas	3,579,811	4,892,331
Inventarios	(1,714,569)	(3,716,433)
Gastos pagados por anticipado	(157,153)	(95,547)
Proveedores	(19,976)	20,429
Pasivos acumulados	(16,694)	292,586
Beneficios sociales	428,465	277,638
Impuestos por pagar	559,600	131,908
Otros pasivos	(84,123)	254,229
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>6,806,248</u>	<u>4,427,741</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Incremento de inversiones temporales	(3,264,536)	(150,000)
Adiciones de activo fijo, neto	(1,170,575)	(1,884,549)
Incremento de cargos diferidos, neto	(651,388)	(1,252,750)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(5,086,499)</u>	<u>(3,287,299)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento de capital	4	-
Efecto neto de fusión	-	361,841
Pago de dividendos	-	(377,325)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>4</u>	<u>(15,484)</u>
Aumento neto de efectivo	1,719,753	1,124,958
Efectivo al principio del año	<u>1,889,286</u>	<u>764,328</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>3,609,039</u></u>	<u><u>1,889,286</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
 \_\_\_\_\_  
 Ramiro Suing  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Freddy Montenegro  
 Contador



**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

Econofarm S.A. fue constituida en agosto del 2000 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 "Sana Sana" en Quito, Guayaquil, Cuenca, Portoviejo y otras ciudades del país.

La Compañía adquiere sus productos a una compañía relacionada (Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED (en adelante FARCOMED) a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha compañía.

La Compañía comercializa bajo el nombre comercial "Sana Sana" en virtud de un convenio de Autorización de uso de nombre comercial y marcas suscrito con su relacionada Provefarma S.A.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

**a. Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las normas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

**b. Inversiones temporales -**

Las inversiones en certificados de depósito a corto plazo se registran al valor de las colocaciones.

**c. Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para mercaderías gravadas, mercaderías no gravadas y suministros y papelería, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las mercaderías en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

**d. Activo fijo -**

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**e. Cargos diferidos -**

Incluye principalmente el derecho de llave, el cual registra el exceso entre el valor neto de los activos y pasivos y el valor pagado por la adquisición de farmacias. Se muestra al valor del referido exceso pagado, menos la amortización acumulada. La amortización del derecho de llave se efectúa bajo el método de línea recta a partir de la fecha de compra, sobre un plazo de veinte años, con base en las

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

estimaciones de la Administración respecto del plazo en el cual se recuperará la inversión, lo cual no difiere de lo dispuesto en la normativa contable y tributaria vigente.

Las adecuaciones en locales arrendados son amortizados durante el plazo de vigencia de los contratos de arrendamiento que oscila entre 3 y 5 años. Las adecuaciones realizadas en locales propios se amortizan en 10 años.

**f. Jubilación patronal y bonificación para desahucio -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de costeo de crédito unitario proyectado.

El costo de la bonificación para desahucio, es determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo los costos y gastos del ejercicio.

**g. Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**h. Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año utilizando las tasas del 15% y 25% considerando que parte de las utilidades serán reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales y otra parte será distribuida como dividendos. Esta decisión fue conocida y aprobada por el Directorio y será ratificada por la Junta General de Accionistas.

Los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización.

### NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2006 comprende:

	<u>Tasa de</u> <u>interés</u>	
<u>Certificados de depósito</u>		
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	4.75%	1,606,334
Banco de Guayaquil S.A.	5.00%	1,500,000
Diners Club del Ecuador S.A. S.F.	6.60%	308,202
		<u>3,414,536</u>

### NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, comprenden:

<u>Mercadería gravada</u>	
Medicinas	201,810
No medicinas	1,168,599
<u>Mercadería no gravada</u>	
Medicinas	7,659,415
No medicinas	112,842
Recetario	1,284
Suministros y papelería	113,020
Mercaderías en tránsito	51,515
	<u>9,308,485</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 impuesto al valor agregado, lo que permite identificar el crédito tributario generado en las adquisiciones de los productos. Adicionalmente, la Compañía no ha constituido provisiones para obsolescencia de inventarios, debido a que en función de los acuerdos comerciales con sus principales proveedores, las medicinas que están por expirar son sustituidas por el proveedor de las mismas, sin costo alguno para la Compañía.

## NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2006, comprenden:

		Tasa anual de depreciación %
Edificios	83,100	5
Equipo de cómputo	1,759,273	20 y 33
Instalaciones y equipos	1,414,966	10
Muebles y enseres	1,396,243	10
Equipo de seguridad	233,715	20
Equipo de oficina	80,324	10
Vehículos	233,024	20
	<u>5,200,645</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(1,796,838)</u>	
	<u>3,403,807</u>	
Obras en curso	<u>42,394</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>3,446,201</u></u>	

Movimiento:

Saldo inicial al 1 de enero	3,103,257
Adiciones, netas (1)	1,170,575
Depreciación del año	<u>(827,631)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>3,446,201</u></u>

- (1) Corresponde principalmente a adquisiciones de equipos de cómputo y muebles y enseres así como instalaciones adquiridas para su utilización en los diversos puntos de venta de la Compañía.

## NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2006, comprenden:

(Véase página siguiente)

## NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

(Continuación)

	<u>Costo</u> <u>Histórico</u>	<u>Amortización</u> <u>Acumulada</u>	<u>Monto</u>
Derecho de llave (1)	1,425,192	(271,550)	1,153,642
Adecuaciones en locales (2)	1,890,347	(926,552)	963,795
Depósitos en garantía	268,919	-	268,919
Otros menores	19,228	-	19,228
	<u>3,603,686</u>	<u>(1,198,102)</u>	<u>2,405,584</u>

- (1) Corresponde al derecho de llave generado en la compra de farmacias a terceros desde años anteriores, con la finalidad de fomentar el crecimiento de sus operaciones, lo cual permite a la Compañía seguir generando ingresos en los años subsiguientes. Con base en las estimaciones de la Administración de la Compañía el plazo en el cual se recuperará la inversión, resolvió amortizar el rubro en un plazo de veinte años. Ver Nota 2 e).
- (2) Corresponde a adecuaciones efectuadas en locales (arrendados y propios).

Movimiento:

Saldo inicial al 1 de enero	2,148,633
Adiciones	651,388
Amortización del año	<u>(394,437)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,405,584</u>

## NOTA 7 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante los años 2006 de las principales cuentas de provisiones:

	<u>Saldo al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>final</u>
Provisión para cuentas dudosas	10,650	46,806	32,522	24,934
Beneficios sociales (1)	479,293	2,343,231	1,914,766	907,758
Impuestos por pagar	331,173	4,332,175	3,772,575	890,773
Beneficios sociales a largo plazo	222,746	119,774	-	342,520

- (1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. Sueldos, fondos de reserva, participación de los trabajadores en las utilidades y otros.

## NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante el año 2006 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes con participación accionaria significativa:

### Compañías

#### Cuentas por cobrar:

FARCOMED (2)	<u>3,472</u>
--------------	--------------

#### Cuentas por pagar:

FARCOMED (1)	14,209,458
Provefarma S.A. (2)	<u>204,404</u>
	<u>14,413,862</u>

(1) Incluye US\$13,479,988 correspondiente al saldo pendiente de pago por compra de mercaderías. Este saldo tiene un plazo definido de cobro de 45 días y devenga una tasa de interés del 8%, en caso de incumplimiento de pago.

(2) Estos saldos no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

La Administración de la Compañía informa que existen diferencias menores entre los saldos incluidos en los estados financieros de la Compañía y los de sus relacionadas, los cuales se encuentran en proceso de conciliación y depuración.

Las principales transacciones con compañías relacionadas son:

#### **Provefarma S.A.**

Pago por servicios de distribución	1,870,042
Pago por uso de marca	127,756

#### **FARCOMED**

Compras de mercaderías	80,846,416
Pago por asesoría administrativa	20,433

Al 31 de diciembre de 2006, la Administración de la Compañía no ha otorgado ni recibido ningún tipo de garantías a o de sus compañías relacionadas.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON  
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**  
(Continuación)

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

**NOTA 9 - GASTOS DE OPERACION**

Sueldos y salarios	5,131,503
Servicios especializados (1)	2,584,186
Arriendos y condominios (2)	2,245,787
Tributos y aportaciones (3)	1,166,190
Transportes	1,362,104
Depreciaciones	827,631
Amortizaciones	394,437
Seguros	434,624
Seguridad y vigilancia	644,511
Servicios básicos	639,053
Reparaciones y mantenimiento	734,832
Otros menores	<u>1,274,623</u>
	<u>17,439,481</u>

- (1) Incluye los servicios de distribución cancelados a su relacionada Provefarma S.A. por US\$1,394,306 (Ver Notas 1 y 8).
- (2) Incluye US\$1,743,390 correspondientes a arriendos de locales (farmacias y oficinas) con terceros no relacionados.
- (3) Incluye US\$1,087,445 correspondiente al impuesto al valor agregado no vinculados con la promoción y venta de los productos de la Compañía.

**NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006, incluido en el rubro Beneficios sociales a largo plazo, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

#### **NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL**

(Continuación)

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

#### **NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006, comprende 2,782,641 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de mayo del 2006, decidió efectuar un incremento en el capital social de la Compañía por US\$1,379,562 mediante la capitalización de la cuenta Resultados acumulados. El referido incremento fue inscrito en el Registro Mercantil el 30 de junio del 2006.

#### **NOTA 12 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una Reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### **NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de abril del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

**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 apertura 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 Fiduciaria del Fideicomiso 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 Costos 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 a los valores 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** - Incluyen 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 consideradas para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

**Impuesto al a Renta** - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 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	150	-
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 gravada con IVA	6,331	3,383
Mercadería no gravada con IVA	1,038	463
Mercadería en tránsito	225	32
Total	<u>7,594</u>	<u>3,878</u>

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen 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	127	101
Total	<u>579</u>	<u>569</u>

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	Diciembre 31	
	2005	2004
	(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	(496)	(281)
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	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Derechos de llave	1,149	778
Adecuaciones	1,576	583
Licencias y software	33	23
Líneas telefónicas	12	-
Depósitos en garantía	207	107
Total	<u>2,977</u>	<u>1,491</u>
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	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,729	628
Gastos no deducibles	207	209
Utilidad gravable	1,936	837
Impuesto a la renta cargado a resultados 15%	202	-
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	148	209
Total impuesto a la renta cargado a resultados	350	209

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

	Diciembre 31	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	136	100
Provisión del año	350	209
Pagos efectuados	(292)	(173)
Saldos al fin del año	194	136

## 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	
	2005	2004
	(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	178	51
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 o es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 13. FUSION POR ABSORCION

Con fecha 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>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
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	2	238	240
Total activos corrientes	98	3,266	3,364
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	22	1,012	1,034
OTROS ACTIVOS	36	632	668
TOTAL	156	4,910	5,066
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	130	3,643	3,773
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	519	534
Total pasivos corrientes	145	4,162	4,307
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	-	38	38
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	52	330	382
Reservas	-	21	21
Utilidad retenida (déficit acumulado)	(41)	359	318
Patrimonio de los accionistas	11	710	721
TOTAL	156	4,910	5,066

#### 14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	Diciembre 31	
	<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.