PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 22 de abril del 2008

Expediente No. 88675

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Econofarm S.A.** por el año terminado al 31 de diciembre del 2007.

Atentamente,

Juan Francisco Salvador

Adjunto:
lo indicado

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ECONOFARM S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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

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"

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Econofarm S.A.

Quito, 10 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Econofarm S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISIÓN INFORMÁTICA
22 ABR. 2008

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

ECONOFARM S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		3,419,683	3,609,039
Inversiones temporales	3	-	3,414,536
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes		334,263	197,011
Compañías relacionadas	8	83,621	3,472
Accionista	8	500,000	-
Anticipos a proveedores		274,256	38,511
Empleados		73,817	34,532
Otras cuentas por cobrar		308,635	288,125
Provisión para cuentas dudosas		(28,211)	(24,934)
		1,546,381	536,717
Inventarios	4	10,258,042	9,308,485
Gastos pagados por anticipado		487,885	473,936
Total del activo corriente		15,711,991	17,342,713
ACTIVO FIJO	5	4,883,383	3,446,201
CARGOS DIFERIDOS	6	3,233,153	2,405,584
		23,828,527	23,194,498

Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores		11,306	453
Compañías relacionadas	8	12,843,085	14,413,862
Pasivos acumulados	7	350,337	372,010
Beneficios sociales	7	1,111,491	907,758
Impuestos por pagar		1,020,574	890,773
Otros pasivos		608,686	524,127
Total del pasivo corriente		15,945,479	17,108,983
BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	7	450,742	342,520
PATRIMONIO			
(Véanse estados adjuntos)		7,432,306	5,742,995
		23,828,527	23,194,498

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Pedro Villamar
Gerente General

Freddy Montenegro
Contador

ECONOFARM S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas netas		122,601,217	100,538,451
Costo de productos vendidos		(95,886,807)	(79,207,226)
Utilidad bruta		26,714,410	21,331,225
Otros ingresos operacionales		1,167,809	643,544
Gastos de operación	9	(23,089,164)	(17,439,481)
Utilidad operativa		4,793,055	4,535,288
Otros Ingresos (gastos), neto		114,440	(34,924)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		4,907,495	4,500,364
Participación de los trabajadores en las utilidades		(746,263)	(683,281)
Impuesto a la renta		(1,111,587)	(878,098)
Utilidad neta del año		3,049,645	2,938,985

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Pedro Villamar
Gerente General

Freddy Montenegro
Contador

ECONOFARM S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
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	11	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
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 26 de junio del 2007						
Capitalización de utilidades	11	1,578,653	(3)	-	(1,578,650)	-
Dividendos en efectivo					(1,360,334)	(1,360,334)
Utilidad neta del año		-	-	-	3,049,645	3,049,645
Saldos al 31 de diciembre del 2007		4,361,298	41,922	20,682	3,008,404	7,432,306

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Pedro Villamar
Gerente General

Freddy Montenegro
Contador

ECONOFARM S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		3,049,645	2,938,985
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	5	933,808	827,631
Amortización	6	479,527	394,437
Provisión para cuentas dudosas	7	3,277	46,806
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	7	141,412	119,774
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(432,792)	(96,746)
Compañías relacionadas		(1,650,926)	3,579,811
Accionista		(500,000)	-
Inventarios		(949,557)	(1,714,569)
Gastos pagados por anticipado		(13,949)	(157,153)
Proveedores		10,853	(19,976)
Pasivos acumulados		(21,673)	(16,694)
Beneficios sociales		170,543	428,465
Impuestos por pagar		129,801	559,600
Otros pasivos		84,559	(84,123)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,434,528	6,806,248
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (Incremento) de inversiones temporales		3,414,536	(3,264,536)
Adiciones de activo fijo, neto	5	(2,370,990)	(1,170,575)
Incremento de cargos diferidos, neto	6	(1,307,096)	(651,388)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(263,550)	(5,086,499)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de capital		-	4
Pago de dividendos en efectivo		(1,360,334)	-
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento		(1,360,334)	4
(Disminución) Incremento neto de efectivo		(189,356)	1,719,753
Efectivo al principio del año		3,609,039	1,889,286
Efectivo al fin del año		3,419,683	3,609,039

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Pedro Villamar
Gerente General

Freddy Montenegro
Contador

ECONOFARM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 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. A partir de febrero del 2008, la Administración de la Compañía decidió iniciar la compra de productos directamente a proveedores locales y del exterior, sin la intermediación de su entidad relacionada.

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. Ver Nota 8.

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

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

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 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 .

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: i) adecuaciones en locales arrendados que son amortizados durante el plazo de vigencia de los contratos de arrendamiento que oscila entre 3 y 5 años; ii) adecuaciones en locales propios que se amortizan en 10 años; y, iii) derechos 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

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

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 y en función de su vida útil (20 años). Este período de amortización, refleja el mejor estimado de la Administración de la Compañía del período en el cual se espera que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la empresa.

El valor de las concesiones registra el valor pagado por la utilización de los locales ubicados en centros comerciales. Este monto se amortiza en función del período de concesión, el cual oscila entre 5 y 10 años. Los depósitos en garantía no se amortizan.

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 a 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.

Al 31 de diciembre del 2006, 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 serían reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales y otra parte sería distribuida como dividendos. Esta decisión

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

fue conocida y aprobada por el Directorio y fue ratificada por la Junta General de Accionistas. Para el año 2007, la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%.

Los años 2004 al 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. La Administración de la Compañía, en conjunto con sus asesores tributarios, ha evaluado los efectos de las referidas normas y considera que, en caso de que sea aplicable, no afectará significativamente el impuesto a la renta estimado para el año 2007, debido a que las transacciones eventualmente alcanzadas se encuentran registradas a precios similares a los de plena competencia.

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0.5% a ciertas salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2006 comprende:

	Tasa de interés	
Certificados de depósito		
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
		3,414,536

La Administración de la Compañía informa que las inversiones no estuvieron garantizando ningún pasivo de la Compañía ni de sus accionistas o compañías relacionadas o asociadas.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

	2007	2006
Mercadería gravada		
Medicinas	247,512	201,810
No medicinas	1,688,471	1,168,599
Mercadería no gravada		
Medicinas	7,940,325	7,659,415
No medicinas	156,480	112,842
Recetario	395	1,284
Suministros y papelería	141,909	113,020
Mercaderías en tránsito	82,950	51,515
	10,258,042	9,308,485

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 el 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 establecidos por FARCOMED S.A. y este a su vez, con sus principales proveedores, las medicinas que están por expirar son sustituidas por el proveedor original de las mismas, sin costo alguno para las Compañías del Grupo.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	2007	2006	Tasa anual de depreciación %
Edificios	83,100	83,100	5
Equipo de cómputo	2,231,057	1,759,273	33
Instalaciones y equipos	2,083,093	1,414,966	10
Muebles y enseres	1,920,499	1,396,243	10
Equipo de seguridad	539,466	233,715	20
Equipo de oficina	91,101	80,324	10
Vehículos	230,360	233,024	20
	7,178,676	5,200,645	
Menos:			
Depreciación acumulada	(2,571,780)	(1,796,838)	
	4,606,896	3,403,807	
Terrenos	210,000	-	
Obras en curso	66,487	42,394	
Total al 31 de diciembre	4,883,383	3,446,201	

Movimiento:

	2007	2006
Saldo inicial al 1 de enero	3,446,201	3,103,257
Adiciones, netas (1)	2,370,990	1,170,575
Depreciación del año	(933,808)	(827,631)
Total al 31 de diciembre	4,883,383	3,446,201

(1) Durante los años 2007 y 2006, corresponde principalmente a adquisiciones de equipos de cómputo, muebles y enseres para las nuevas farmacias así como las mejoras en las instalaciones de los diversos puntos de venta de la Compañía. Adicionalmente en el año 2007, incluye la adquisición de dos terrenos por US$210,000 para la construcción futura de nuevos puntos de venta.

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

	2007	2006
Adecuaciones en locales (1)	2,637,335	1,890,347
Derechos de llave (2)	1,461,492	1,425,192
Depósitos en garantía	315,636	268,919
Concesiones (3)	207,704	-
Otros menores	45,184	19,228
	4,667,351	3,603,686
Menos:		
Amortización acumulada	(1,434,198)	(1,198,102)
	3,233,153	2,405,584

(1) Corresponde a adecuaciones efectuadas en locales (arrendados y propios) y en las oficinas administrativas de la Compañía. Estas adecuaciones son amortizadas conforme lo descrito en la Nota 2 e).

(2) Corresponde al derecho de llave generado en la compra de farmacias a terceros efectuadas 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, la amortización del derecho de llave se efectúa bajo el método de línea recta a partir de la fecha de compra y en función de su vida útil (20 años). Ver Nota 2 e).

(3) Corresponde al valor pagado por la utilización de dos locales ubicados en centros comerciales. Estos montos se amortizan de acuerdo con lo indicado en la Nota 2 e).

Movimiento:

	2007	2006
Saldo inicial al 1 de enero	2,405,584	2,148,633
Adiciones	1,307,096	651,388
Amortización del año	(479,527)	(394,437)
Saldo al 31 de diciembre	3,233,153	2,405,584

NOTA 7 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante los años 2007 y 2006 de las principales cuentas de provisiones:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2007				
Provisión para cuentas dudosas	24,934	3,277	-	28,211
Beneficios sociales (1)	907,758	2,876,062	2,672,329	1,111,491
Impuestos por pagar	890,773	4,307,370	4,177,569	1,020,574
Beneficios sociales a largo plazo (2)	342,520	141,412	33,190	450,742
2006				
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 (2)	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.

(2) Corresponde a provisiones para Jubilación patronal por un monto de US$336,411 (2006: US$276,000) y provisiones para desahucio por US$84,331 (2006: US$66,500).

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADA Y ACCIONISTA

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

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTA
(Continuación)

	2007	2006
Compañías		
Cuentas por cobrar:		
FARCOMED (2)	48,357	1,850
Abefarm S.A. ABF	35,264	1,622
	83,621	3,472
Accionista:		
Amepharm INC. (3)	500,000	-
	500,000	-
Cuentas por pagar:		
FARCOMED (1)	12,815,498	14,209,458
Provefarma S.A. (2)	27,587	204,404
	12,843,085	14,413,862

(1) Incluye US$12,007,243 (2006: 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.

(3) Corresponde a un préstamo aprobado por el Directorio, el cual devenga una tasa de interés del 7% y que será cobrado en el primer semestre del año 2008.

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:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTA
(Continuación)

	2007	2006
Provefarma S.A.		
Pago por servicios de distribución (1)	2,409,777	1,870,042
Pagos por uso de nombre comercial y marca	165,570	127,756
FARCOMED		
Compras de mercaderías	96,830,616	80,846,416
Pago por servicios administrativos, contables y de computación (1)	1,289,385	666,091
Intereses pagados	-	16,854

(1) Incluido dentro del rubro Gastos de operación del Estado de resultados. Ver Nota 9.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Administración de la Compañía no ha otorgado ni recibido ningún tipo de garantías a/o de sus compañías relacionadas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros. Todos los contratos entre partes relacionadas están vigentes y han sido debidamente aprobados por el Directorio de la Compañía.

NOTA 9 - GASTOS DE OPERACION

	2007	2006
Sueldos y salarios	6,678,130	5,131,503
Servicios especializados (1)	3,745,092	2,584,186
Arriendos y condominios (2)	2,701,172	2,245,787
Tributos y aportaciones (3)	1,731,078	1,166,190
Transportes	1,686,622	1,362,104
Depreciaciones	933,808	827,631
Amortizaciones	479,527	394,437
Seguros y marcas	582,750	434,624
Seguridad y vigilancia	807,654	644,511
Servicios básicos	767,854	639,053
Reparaciones y mantenimiento	856,088	734,832
Otros menores	2,119,389	1,274,623
	23,089,164	17,439,481

NOTA 9 - GASTOS DE OPERACION
(Continuación)

(1) Incluye los servicios de distribución cancelados a su relacionada Provefarma S.A. por US$2,409,777 (2006 – US$1,870,042) (Ver Notas 1 y 8). Adicionalmente, incluye pagos por servicios administrativos, contables y de computación a FARCOMED S.A. por US$1,289,385 (2006 – US$666,091). (Ver Nota 8).

(2) Incluye US$2,174,071 (2006 – US$1,743,390) correspondientes a arriendos de locales (farmacias y oficinas) con terceros no relacionados.

(3) Incluye US$1,615,828 (2006 – US$1,087,445) correspondiente al Impuesto al Valor Agregado que no puede ser considerado como crédito tributario.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

Los saldos de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluidos 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 se encontraban prestando servicios a la Compañía en dichos años.

Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.5% (para ambos años) 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 2007, comprende 4,361,298 (2006 - 2,782,645) acciones ordinarias de valor nominal US$1 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio del 2007 decidió efectuar un incremento en el capital social de la Compañía por un monto de US$1,578,653, mediante la capitalización de las cuentas patrimoniales: Reserva Legal por US$3, y Resultados acumulados por US$1,578,650. El referido incremento fue inscrito en el Registro Mercantil el 8 de agosto del 2007.

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 un monto de 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. La Administración de la Compañía informa que las apropiaciones de Reserva Legal a partir del año 2005, serán regularizadas en la próxima Junta General de Accionistas.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de abril del 2008) 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.