

Archivo general. 88675

Econofarm S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Econofarm S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Econofarm S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron un informe sin salvedades con fecha abril 10 del 2008.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee 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 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.


Marzo 12, 2009
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No.18398

ECONOFARM S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	1,894	3,420
Inversiones temporales	4	2,300	-
Cuentas por cobrar comerciales		517	390
Compañías relacionadas	5	187	500
Inventarios	6	18,611	10,258
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>1,164</u>	<u>1,144</u>
Total activos corrientes		<u>24,673</u>	<u>15,712</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Terrenos		210	210
Locales comerciales		273	83
Instalaciones		2,494	2,083
Maquinaria y equipo de computación		3,150	2,771
Muebles y enseres		2,173	1,921
Vehículos		220	230
Equipo de oficina		94	91
Obras en curso		<u>582</u>	<u>66</u>
Total		9,196	7,455
Menos depreciación acumulada		<u>3,309</u>	<u>2,572</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>5,887</u>	<u>4,883</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>3,242</u>	<u>3,233</u>
TOTAL		<u>33,802</u>	<u>23,828</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Pedro Villamar
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligación bancaria	10	1,500	-
Cuentas por pagar	11	19,742	11
Compañías relacionadas	5	713	12,818
Participación a empleados	12	914	746
Impuesto a la renta	13	378	638
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>1,630</u>	<u>1,732</u>
Total pasivos corrientes		<u>24,877</u>	<u>15,945</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	15	<u>475</u>	<u>451</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		4,361	4,361
Reserva legal		347	42
Reserva facultativa		21	21
Utilidades retenidas		<u>3,721</u>	<u>3,008</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>8,450</u>	<u>7,432</u>
TOTAL		<u>33,802</u>	<u>23,828</u>


Freddy Montenegro
Contador General

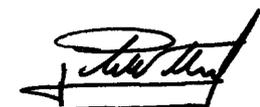
ECONOFARM S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

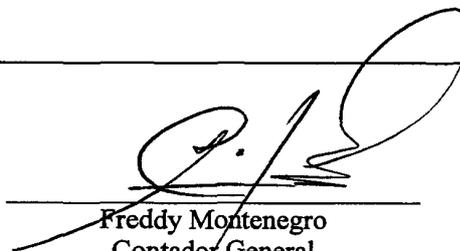
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	17	142,135	122,601
COSTO DE VENTAS	17	<u>110,490</u>	<u>95,887</u>
MARGEN BRUTO		31,645	26,714
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	18	2,686	1,168
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17	<u>28,015</u>	<u>23,089</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		6,316	4,793
OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO		<u>(316)</u>	<u>115</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,000</u>	<u>4,908</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	914	746
Impuesto a la renta	13	<u>1,322</u>	<u>1,112</u>
Total		<u>2,236</u>	<u>1,858</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,764</u>	<u>3,050</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Freddy Montenegro
Contador General

ECONOFARM S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,782	42	21	2,897	5,742
Utilidad neta				3,050	3,050
Dividendos pagados				(1,360)	(1,360)
Capitalización	<u>1,579</u>	—	—	<u>(1,579)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	4,361	42	21	3,008	7,432
Utilidad neta				3,764	3,764
Transferencia		305		(305)	
Dividendos pagados	—	—	—	<u>(2,746)</u>	<u>(2,746)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>4,361</u>	<u>347</u>	<u>21</u>	<u>3,721</u>	<u>8,450</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Pedro Villamar
Gerente General


Freddy Montenegro
Contador General

ECONOFARM S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	144,574	123,548
Pagado a proveedores y empleados	(137,539)	(119,694)
Participación a empleados	(746)	(683)
Impuesto a la renta	(1,582)	(1,352)
Otros ingresos, neto	<u>394</u>	<u>115</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,101</u>	<u>1,934</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(2,985)	(2,371)
Precio de venta de propiedades y equipo	320	
Adquisición de otros activos	<u>(916)</u>	<u>(1,307)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,581)</u>	<u>(3,678)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	1,500	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	500	(500)
Inversiones temporales	(2,300)	3,415
Distribución de dividendos	<u>(2,746)</u>	<u>(1,360)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(3,046)</u>	<u>1,555</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(1,526)	(189)
Comienzo del año	<u>3,420</u>	<u>3,609</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,894</u>	<u>3,420</u>

(Continúa...)

ECONOFARM S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

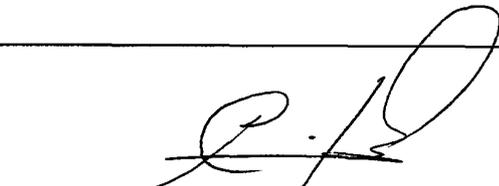
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	3,764	3,050
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1,097	934
Amortización de otros activos	907	480
Pérdida en venta de propiedades y equipo	564	
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	24	108
Provisión para cuentas dudosas	11	3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(138)	(221)
Inventarios	(8,353)	(949)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(207)	(309)
Cuentas por pagar	19,731	10
Cuentas por pagar relacionadas	(12,105)	(1,592)
Participación a empleados	168	63
Impuesto a la renta	(260)	(240)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(102)</u>	<u>597</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>5,101</u>	<u>1,934</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Freddy Montenegro
Contador General

ECONOFARM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Econofarm S.A. fue constituida en agosto del 2000 en la República del Ecuador y su principal actividad es 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, Guayaquil, Cuenca, Portoviejo y otras ciudades del país. Al 31 de diciembre del 2008, el total de farmacias "SANA SANA" ascienden a 256.

Hasta el mes de marzo del 2008, el principal proveedor de la Compañía era Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED (compañía relacionada) a los precios y condiciones establecidas con dicha compañía. A partir de abril 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 compañía relacionada.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Inversiones Temporales - Constituyen certificados de depósito emitidos por instituciones financieras del exterior con vencimientos a corto plazo, las mismas que son registradas al valor de compra de las colocaciones.

Cuentas por Cobrar Comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de financiamiento directo otorgado por la Compañía a los clientes que poseen tarjetas de consumo "Sana Ya". Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación y el riesgo de crédito generado en el eventual incumplimiento o deterioro de la calidad crediticia de sus clientes. Dicha provisión cubre básicamente los saldos vencidos por más de 90 días.

Ventas y Costo de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Otros Ingresos Operacionales - Incluye principalmente:

- Arriendo de perchas, constituye el ingreso por arriendo de espacios preferenciales en las diferentes farmacias.
- Descuentos en compras, corresponden a los descuentos concedidos por sus proveedores por la compra de mercaderías y se reconocen cuando se reciben las notas de crédito por parte de los proveedores de la Compañía

Intereses por Financiamiento - Son reconocidos en resultados bajo el método del devengado. La Compañía deja de reconocer intereses de la cartera que se encuentra en mora por más de 90 días. Los intereses de cartera vencida y de cartera que ha sido dada de baja, son reconocidos como ingresos en función de su cobro.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. La Administración de la Compañía no ha constituido una provisión para reconocer eventuales pérdidas por obsolescencia de inventarios, en razón de que sus principales proveedores sustituyen las medicinas que están próximas a expirar, sin costo alguno para la Compañía, en función de los acuerdos comerciales firmados.

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, corresponde al valor adicional pagado en la compra de farmacias a terceros, con la finalidad de fomentar el crecimiento de las operaciones y son amortizables en línea recta en 20 años.
- Adecuaciones, constituyen adecuaciones efectuadas en locales arrendados y propios y son amortizadas en línea recta en 5 años para locales arrendados y en 10 años en locales propios.

Los activos a largo plazo son revisados sobre bases periódicas para determinar un eventual deterioro que afecte su importe recuperable. Tal evaluación se basa en la comparación del valor en libros de los activos en relación con sus flujos de caja futuros descontados. Si se identifica un deterioro del valor en libros de los activos es ajustado a su valor razonable.

Provisión Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	128	118
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales	<u>1,766</u>	<u>3,302</u>
Total	<u>1,894</u>	<u>3,420</u>

Depósitos en Cuentas Corrientes Locales - Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata mantenidos en instituciones financieras locales, los cuales al 31 de diciembre del 2008 y 2007 no generan intereses. Al 31 de diciembre del 2008, se incluyen como parte de este saldo US\$515 mil de valores por depositar producto de las recaudaciones de los últimos días del año.

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2008, representan certificados de depósito en un banco del exterior con vencimiento hasta el 31 de enero del 2009 que generan una tasa de interés promedio del 3%. Al vencimiento estas inversiones fueron renovadas por 30 días y es intención de la administración continuar renovándolas al vencimiento. Estas inversiones no garantizan ningún pasivo de la Compañía, de sus accionistas, compañías relacionadas o asociadas.

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Amepharm Inc.	11	500
Farcomed S.A.	21	-
Abefarma S.A. ABF	<u>155</u>	<u>-</u>
Total	<u>187</u>	<u>500</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Farcomed	<u>713</u>	<u>12,818</u>
Total	<u>713</u>	<u>12,818</u>

Constituyen cuentas por pagar a FARCOMED por la compra de inventarios a 45 días plazo y una tasa de interés nominal del 8% sobre las facturas vencidas en caso de mora.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Mercadería gravada:</u>		
Medicinas	439	248
No medicinas	3,217	1,688
<u>Mercadería no gravada:</u>		
Medicinas	14,447	7,940
No medicinas	335	157
Suministros y papelería	118	142
Mercadería en tránsito	<u>55</u>	<u>83</u>
Total	<u>18,611</u>	<u>10,258</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 el Impuesto al Valor Agregado - IVA, lo que permite identificar el crédito tributario generado en las adquisiciones de productos.

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	449	488
Anticipos a proveedores	135	274
Empleados	72	74
Otros	<u>508</u>	<u>308</u>
Total	<u>1,164</u>	<u>1,144</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,883	3,446
Adquisiciones	2,985	2,371
Ventas y/o bajas	(884)	-
Depreciación	<u>(1,097)</u>	<u>(934)</u>
Saldos netos al final del año	<u>5,887</u>	<u>4,883</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Adecuaciones	2,644	2,637
Derechos de llave	1,501	1,462
Concesiones	207	207
Licencias de software	163	33
Líneas telefónicas	12	12
Depósitos en garantía	<u>338</u>	<u>316</u>
Total	4,865	4,667
Menos amortización acumulada	<u>1,623</u>	<u>1,434</u>
Total	<u>3,242</u>	<u>3,233</u>

10. OBLIGACIÓN BANCARIA

Constituye una obligación por pagar con un banco local cuyo vencimiento es el 6 de abril del 2009 y con un interés del 8.9% anual.

11. CUENTAS POR PAGAR

Constituyen principalmente cuentas por pagar a laboratorios, casas farmacéuticas y otros proveedores por la compra de medicinas y no medicinas. Estos saldos son conciliados periódicamente y no generan intereses. El plazo promedio de pago a proveedores es 90 días. Hasta marzo del año 2008, las compras de inventarios se realizaba a través de FARCOMED (Compañía relacionada).

12. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	746	683
Provisión del año	914	746
Pagos efectuados	<u>(746)</u>	<u>(683)</u>
Saldos al fin del año	<u>914</u>	<u>746</u>

13. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	5,086	4,162
Gastos no deducibles, neto de otras partidas	<u>205</u>	<u>285</u>
Utilidad gravable	<u>5,291</u>	<u>4,447</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>1,322</u>	<u>1,112</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	638	878
Provisión del año	1,322	1,112
Pagos efectuados	<u>(1,582)</u>	<u>(1,352)</u>
Saldos al fin del año	<u>378</u>	<u>638</u>

14. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente e IVA	355	382
Provisión servicios	417	197
Beneficios sociales	343	266
IESS por pagar	101	87
Compañías relacionadas		43
Otras cuentas por pagar	<u>414</u>	<u>757</u>
Total	<u>1,630</u>	<u>1,732</u>

15. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	412	367
Desahucio	<u>63</u>	<u>84</u>
Total	<u>475</u>	<u>451</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de un trabajador jubilado para el año 2008 y 2007;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 24 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían de 10 a 25 años o más de trabajo (21 empleados en el año 2007);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1,016 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (971 empleados en el año 2007).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	367	276
Provisión del año	<u>45</u>	<u>91</u>
Saldos al fin del año	<u>412</u>	<u>367</u>

Desahucio De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. La valoración de la provisión considera únicamente la probabilidad de renunciar voluntariamente o de quedar cesante por cualquier causa durante el transcurso del año. Además, se considera la hipótesis de que al cumplir el trabajador 25 años de servicio continuo, tramitará su bonificación por desahucio. La tasa anual de conmutación actuarial es del 4%. La fecha de cálculo del valor actual de las reservas matemáticas es el 31 de diciembre del 2008 y los sueldos aplicados, son los vigentes al 30 de noviembre del 2008. Los cálculos individuales se realizaron

utilizando la información demográfica de 993 personas. Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	en miles de U.S. dólares	
Saldos al comienzo del año	84	67
Provisión del año	24	17
Pagos	<u>(45)</u>	-
Saldos al fin del año	<u>63</u>	<u>84</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social consiste de 4,361,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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. Falta regular las reservas de años anteriores.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>135</u>	<u>-</u>
Compras	<u>19,416</u>	<u>96,831</u>
Servicios pagados	<u>1,663</u>	<u>3,865</u>

18. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de otros ingresos operacionales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendo de perchas	1,244	736
Catálogos	673	305
Descuento en compras	473	-
Otros arriendos	153	104
Otros ingresos operacionales	<u>143</u>	<u>23</u>
Total	<u>2,686</u>	<u>1,168</u>

Arriendo de Perchas - Constituye el ingreso por arriendo de espacios preferenciales en las diferentes farmacias.

Descuentos en Compras - Corresponden a los descuentos concedidos por sus proveedores por la compra de mercadería.

19. COMPROMISOS

- **Convenio de Uso de Marcas** - La Compañía mantiene firmado un contrato de uso de marca con Provefarma S.A. (compañía relacionada) propietaria de la marca "Sana Sana", mediante el cual se establece el pago de un canon mensual por cada farmacia abierta por Econofarm. El plazo de duración de los contratos es de un año y puede ser renovado.
- **Contrato de Manejo y Control de Bodegas** - La Compañía celebró con Provefarma S.A. un contrato de servicios de abastecimiento, control y despacho de sus inventarios, por este servicio la compañía cancela un canon en base a los gastos incurridos en el movimiento del inventario hacia todos sus puntos de venta. El plazo de duración del contrato es de 3 años renovables.

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 12 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.