

91929

# Ecuafarmacias & Asociados S.A.

## Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

### Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes .....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales .....	2
Estados de Resultados .....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas .....	5
Estados de Flujos de Efectivo .....	6
Notas a los Estados Financieros .....	8



## Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de  
**Ecuafarmacias & Asociados S. A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Ecuafarmacias & Asociados S. A. al 31 de Diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoria. Los estados financieros de Ecuafarmacias & Asociados S. A. por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 13 de Abril del 2007 incluyó una opinión sin salvedad sobre esos estados financieros.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Como está indicado en la *Nota 1* a los estados financieros, el 82% de las compras de mercaderías fueron efectuadas a una compañía relacionada.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuafarmacias & Asociados S. A. al 31 de Diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de Diciembre del 2007 la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$1,2 millones equivalente al 78% del capital pagado, lo que de acuerdo con la Ley de Compañías del Ecuador representa una causal de disolución. Adicionalmente, los activos corrientes son menores a los pasivos corrientes en US\$3,6 millones. La Administración de la Compañía aumentó el capital pagado en US\$1,5 millones, los cuales fueron cancelados en efectivo en Diciembre del 2007 y Abril del 2008 (*Ver Nota 11*) y proyectando resultados positivos durante el 2008 que permiten superar la situación actual.

  
Mario E. Rosales - Socio  
RNC No. 13580

18 de Abril del 2008



  
SC - RNAE No. 056

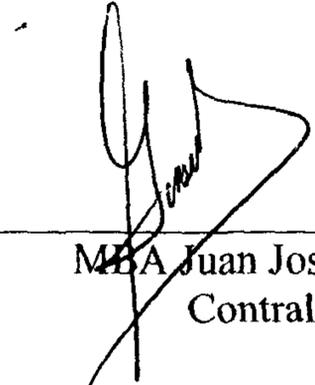
# Ecuafarmacias & Asociados S.A.

## Balances Generales

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Activos</b>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	1,059,559	337,512
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	2,056,688	2,648,678
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	6,641,132	5,939,276
Gastos anticipados	2,982	79,738
Total activos corrientes	<u>9,760,361</u>	<u>9,005,204</u>
Propiedades y equipos <i>(Nota 5)</i> :		
Terreno	87,840	87,840
Edificios	599,160	599,160
Equipos médicos y otros	175,860	196,913
Muebles y enseres	1,613,943	1,533,299
Equipos de computación	523,649	470,776
Vehículos	1,518	2,786
En proceso	83,856	31,949
Total al costo	<u>3,085,826</u>	<u>2,922,723</u>
Depreciación acumulada	(854,284)	(573,836)
Total propiedades y equipos, neto	<u>2,231,542</u>	<u>2,348,887</u>
Cargos diferidos y otros activos <i>(Nota 6)</i>	2,206,243	2,639,678
Total activos	<u>14,198,146</u>	<u>13,993,769</u>

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Pasivos y patrimonio de accionistas</b>		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	226,809	282,313
Documentos por pagar <i>(Notas 4 y 7)</i>	-	604,190
Cuentas por pagar <i>(Nota 8)</i>	12,656,533	11,763,883
Gastos acumulados <i>(Nota 9)</i>	388,891	280,970
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Notas 5 y 10)</i>	<u>62,171</u>	<u>55,862</u>
Total pasivo corrientes	13,334,404	12,987,218
 Obligaciones a largo plazo <i>(Notas 5 y 10)</i>	 164,642	 226,813
 Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 11)</i>	1,500,000	1,500,000
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	375,000	-
Déficit acumulado	<u>(1,175,900)</u>	<u>(720,262)</u>
Total patrimonio de accionistas	699,100	779,738
 Total pasivos y patrimonio de accionistas	 <u>14,198,146</u>	 <u>13,993,769</u>

  
 Ing. Elias Miño Lucero  
 Gerente General  
*Ver notas adjuntas.*

  
 MBA Juan José García  
 Contralor

  
 C.P.A. Lorena Auria  
 Jefe Financiero Contable

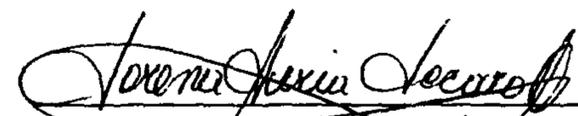
# Ecuafarmacias & Asociados S.A.

## Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	66,877,134	50,650,499
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	<b>(53,053,945)</b>	<b>(39,733,258)</b>
Utilidad bruta	<u>13,823,189</u>	<u>10,917,241</u>
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Notas 12 y 14)</i>	<b>(12,582,797)</b>	<b>(8,931,758)</b>
Administrativos <i>(Nota 15)</i>	<b>(1,836,694)</b>	<b>(2,444,853)</b>
Provisión para cuentas dudosas <i>(Nota 3)</i>	<b>(5,961)</b>	<b>(32,093)</b>
Bajas de inventarios	<b>(93,745)</b>	<b>(99,714)</b>
	<u><b>(14,519,197)</b></u>	<u><b>(11,508,418)</b></u>
Pérdidas de operaciones	<b>(696,008)</b>	<b>(591,177)</b>
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	<b>(135,220)</b>	<b>(60,294)</b>
Servicios de publicidad	<b>530,842</b>	<b>88,868</b>
Subarrendamientos de locales	<b>131,994</b>	<b>97,640</b>
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades y equipos	<b>(8,897)</b>	<b>5,141</b>
Servicios de reacondicionamiento de productos farmacéuticos <i>(Nota 12)</i>	<b>-</b>	<b>216,814</b>
Otros, neto	<b>(64,742)</b>	<b>89,508</b>
	<u><b>453,977</b></u>	<u><b>437,677</b></u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	<b>(242,031)</b>	<b>(153,500)</b>
Impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i>	<b>(126,958)</b>	<b>(62,910)</b>
Pérdida neta	<u><b>(368,989)</b></u>	<u><b>(216,410)</b></u>

  
 Ing. Elías Mino Lucero  
 Gerente General

  
 MBA Juan José García  
 Contralor

  
 C.P.A. Lorena Auria  
 Jefe Financiero Contable

*Ver notas adjuntas.*

## Ecuafarmacias & Asociados S.A.

### Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	1,500,000	-	(503,852)	996,148
Pérdida neta, 2006	-	-	(216,410)	(216,410)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006, Anteriormente informado	1,500,000	-	(720,262)	779,738
Ajuste del período anterior <i>(Nota 17)</i>	-	-	(84,052)	(84,052)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006, ajustados	1,500,000	-	(804,314)	695,686
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	-	375,000	-	375,000
Impuesto a la renta, 2006	-	-	(2,597)	(2,597)
Pérdida neta, 2007	-	-	(368,989)	(368,989)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	<b>1,500,000</b>	<b>375,000</b>	<b>(1,175,900)</b>	<b>699,100</b>

  
 Ing. Elías Miño Lucero  
 Gerente General

  
 MBA Juan José García  
 Contralor

  
 C.P.A. Lorena Auria  
 Jefe Financiero Contable

*Ver notas adjuntas.*

# Ecuafarmacias & Asociados S.A.

## Estados de Flujos de Efectivo

	<b>Años Terminados el</b>	
	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Efectivo proveniente de actividades de operación:</b>		
Recibido de clientes	67,310,133	49,344,124
Pagado a proveedores y empleados	(65,857,836)	(47,769,020)
Intereses pagados	(135,220)	(60,294)
Servicios de publicidad	530,842	88,868
Subarrendamiento de locales	131,994	97,640
Servicios de reacondicionamiento de productos farmacéuticos	-	216,814
Impuesto a la renta	(131,002)	(61,463)
Otros	(64,742)	89,508
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>1,784,169</b>	<b>1,946,177</b>
<b>Efectivo usado por actividades de inversión:</b>		
Compras de propiedades y equipos	(435,949)	(1,375,884)
Ventas de propiedades y equipos	141,949	47,031
(Aumento) en cargos diferidos y otros activos	(427,566)	(1,548,901)
<b>Efectivo neto usado por actividades de inversión</b>	<b>(721,566)</b>	<b>(2,877,754)</b>
<b>Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación:</b>		
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios	(55,504)	282,313
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	(604,190)	404,190
Aumento en obligaciones a largo plazo	-	239,291
Pago de obligaciones a largo plazo	(55,862)	(7,945)
Aportes para aumento de capital	375,000	-
<b>Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiación</b>	<b>(340,556)</b>	<b>917,849</b>
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	722,047	(13,728)
Caja y bancos al principio del año,	337,512	351,240
<b>Caja y bancos al final del año</b>	<b>1,059,559</b>	<b>337,512</b>

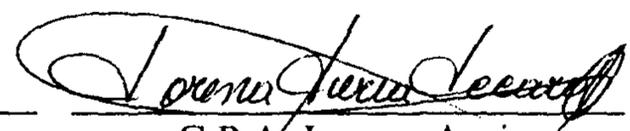
## Ecuafarmacias & Asociados S.A.

### Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	<b>Años Terminados el</b>	
	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</b>		
Pérdida neta	(368,989)	(216,410)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	1,263,449	1,122,209
Provisión para cuentas dudosas	5,961	32,093
Bajas de inventarios	93,745	99,714
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades y equipos	8,897	(5,141)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	586,029	(1,608,670)
(Aumento) en inventarios	(795,601)	(1,327,609)
Disminución en gastos anticipados	76,756	79,045
Aumento en cuentas por pagar	808,598	3,611,657
Aumento en gastos acumulados	105,324	159,289
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>1,784,169</b>	<b>1,946,177</b>

  
 Ing. Elías Miño Lucero  
 Gerente General

  
 MBA Juan José García  
 Contralor

  
 C.P.A. Lorena Auria  
 Jefe Financiero Contable

*Ver notas adjuntas.*

# Ecuafarmacias & Asociados S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2007 y 2006

### 1. Actividades

La Compañía fue constituida en Noviembre del 2001 en Ecuador y su actividad principal es la compra y venta de productos farmacéuticos para consumo humano, a través de su cadena de farmacias, utilizando las marcas "Pharmacy's" y "Cruz Azul". Los precios de venta son controlados por el Ministerio de Salud Pública del Ecuador. El 99.99% de su capital es de propiedad de Panamericana de Inversiones Business Inc., de las Islas Vírgenes Británicas.

Las marcas "Pharmacy's" y "Cruz Azul" son de propiedad de Panamericana de Inversiones Business Inc., accionista, y Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., compañía relacionada, respectivamente.

Las características del negocio de la Compañía implica instalar y/o adquirir nuevas farmacias en operación en ubicaciones estratégicas, lo cual ha permitido lograr un crecimiento importante de las operaciones de la Compañía.

El 82% (86% en el 2006) de las compras de inventarios fueron efectuadas a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., compañía relacionada.

El 5 de Septiembre del 2007, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07-G-UA-0000049 dispuso la intervención de la Compañía por incumplimiento de acuerdos verbales para registrar obligaciones contables referidos en los tramites No. 160659 y 18805 de fechas 24 de Mayo y 14 de Junio del 2007, respectivamente, solicitada por la Intendencia de Control e Intervención, y designó un interventor para supervisar la marcha económica – financiera y propiciar la corrección de las irregularidades advertidas hasta que supere la causa que motivó la intervención. El 5 de Noviembre del 2007, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07-G-UA-0000061 resolvió levantar la intervención de la Compañía.

La Compañía mantiene el 16% del total de los trabajadores contratados para desarrollar su actividad, bajo el sistema de intermediación laboral proveída por COMPOLAN S. A. (*Ver Nota 16*), la cual cuenta con la autorización de funcionamiento vigente otorgada por el Ministerio de Trabajo y Empleo para prestar servicios de intermediación laboral.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2007	3.3%
2006	2.9%
2005	3.1%

## Ecuafarmacias & Asociados S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **2. Políticas Contables Significativas**

##### **Reestructuración Estados Financieros 2006**

Ciertos rubros de los estados financieros del 2006 adjuntos han sido reestructurados con el propósito de presentar información financiera comparable con los estados financieros del 2007.

##### **Bases de Presentación de los Estados Financieros**

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan el registro de un activo y pasivo por el valor justo del bien arrendado o el valor presente de los cánones, al inicio del contrato de arrendamiento; y el reconocimiento del gasto de depreciación respectivo, cuando el contrato de arrendamiento establece la opción de compra a su término, tal como es requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías del 4 de Septiembre del 2006, dispuso que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de Enero del 2009. A partir de esa fecha se derogarán las resoluciones que establecieron el uso obligatorio de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

##### **Valuación de Inventarios**

Están registrados al costo de compra en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

##### **Propiedades y Equipos**

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Equipos médicos y otros	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

## Ecuafarmacias & Asociados S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2. Políticas Contables Significativas (continuación)

##### Cargos Diferidos

Representan mejoras en propiedades arrendadas, derechos de llave por adquisición de nuevas farmacias, y licencias y mejoras de programas de computación, registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en períodos de 5 y 3 años.

##### Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañía, registradas al costo.

##### Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 13*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

#### 3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	<b>907,741</b>	1,338,442
Compañías emisoras de tarjetas de crédito	<b>161,052</b>	167,491
Anticipos a proveedores	<b>25,352</b>	194,584
Compañías relacionadas	<b>361,434</b>	50,275
Parte relacionada	<b>104,064</b>	105,297
Terceros	<b>328,838</b>	271,180
Impuestos por cobrar	<b>65,368</b>	139,098
Empleados	<b>80,113</b>	215,569
Otras	<b>54,742</b>	205,835
Provisión para cuentas dudosas	<b>(32,016)</b>	(39,093)
	<b>2,056,688</b>	2,648,678

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de productos farmacéuticos y de consumo, a través de las farmacias hospitalarias, con plazos de hasta 90 días y sin interés; y de tarjetas de crédito corporativas "Farmavip", con plazo de 30 días y sin interés.

## Ecuafarmacias & Asociados S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito representan compras de tarjeta habientes con plazos de hasta 8 días y sin interés, garantizadas con pagarés suscritos por los tarjetas habientes.

Anticipo a proveedores representan anticipos para compras de bienes y servicios.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan principalmente ventas de propiedades y equipos por US\$178,646, derechos de llave por US\$143,531 y descuentos efectuados por dichas compañías a empleados por US\$47,362 en el 2006, los cuales fueron entregados a la "Caja de Ahorro" conformada por los empleados.

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar a parte relacionada representan principalmente deudas asumidas por cuenta de otras compañías relacionadas, las cuales serán canceladas durante el 2008.

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar a terceros representan principalmente pagos efectuados por la Compañía por cuenta de los terceros, las cuales serán liquidadas durante el 2008.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(39,093)	(7,000)
Provisión con cargo a resultados	(5,961)	(32,093)
Castigos	13,038	-
Saldo al final del año	<u>(32,016)</u>	<u>(39,093)</u>

#### 4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados:		
Farmacéuticos	5,545,909	5,054,788
Consumo	1,087,330	875,118
Suministros	7,893	9,370
	<u>6,641,132</u>	<u>5,939,276</u>

## Ecuafarmacias & Asociados S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 4. Inventarios (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2006, inventarios por US\$588,795 estaban asignados en garantías de documentos por pagar.

#### 5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Terreno	Edificios	Equipos Médicos y Otros	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	En proceso	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares)</i>									
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	-	50,000	191,642	1,095,511	346,039	20,415	-	1,703,607	(383,143)	1,320,464
Adiciones	-	637,000	5,271	458,376	241,770	1,518	31,949	1,375,884	(305,571)	1,070,313
Ventas y / o retiros	-	-	-	(20,588)	(117,033)	(19,147)	-	(156,768)	114,878	(41,890)
Transferencias	87,840	(87,840)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	87,840	599,160	196,913	1,533,299	470,776	2,786	31,949	2,922,723	(573,836)	2,348,887
Adiciones	-	-	26,130	153,439	167,113	-	89,267	435,949	(404,569)	31,380
Ventas y / o retiros	-	-	(2,915)	(127,299)	(149,383)	(1,268)	-	(280,865)	130,019	(150,846)
Transferencias	-	-	-	-	37,360	-	(37,360)	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	(44,268)	54,504	(2,217)	-	-	8,019	(5,898)	2,121
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	87,840	599,160	175,860	1,613,943	523,649	1,518	83,856	3,085,826	(854,284)	2,231,542

Al 31 de Diciembre del 2007, la Compañía mantiene como arrendataria un contrato de arrendamiento con opción de compra de un vehículo, con plazo de 36 meses, con vencimientos mensuales hasta Septiembre del 2009. El valor pendiente de los cánones de arrendamiento es de US\$12,671. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo del contrato a un precio de US\$4,232 y descuento de US\$3,644 por pago oportuno durante el plazo.

Al 31 de Diciembre del 2007, terreno y edificios al costo de adquisición, neto por US\$643,766 (US\$368,481 en el 2006) están asignados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

## Ecuafarmacias & Asociados S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 6. Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	%	2007	2006
	Participación	<i>(US Dólares)</i>	
Cargos diferidos:			
Mejoras en propiedades arrendadas, neto		957,126	1,101,726
Derechos de llave, neto		659,346	941,141
Licencias y mejoras de programas de computación, neto		201,929	216,810
Otros, neto		23,520	48,906
Sub-total		<u>1,841,921</u>	<u>2,308,583</u>
Otros activos:			
Cuentas por cobrar Sr. Alejandro Chinaea		116,550	116,550
Inversión en acciones, Farcuba S.A.	50%	2,000	2,000
Depósitos en garantía		245,772	212,545
Sub-total		<u>364,322</u>	<u>331,095</u>
		<u>2,206,243</u>	<u>2,639,678</u>

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, de acuerdo con información recibida del asesor legal, las cuentas por cobrar al Sr. Alejandro Chinaea representan apropiación indebida de dinero proveniente de ventas diarias de las farmacias que él administraba, y a la fecha, la Tercera Sala de lo Penal, Colusorios y de Tránsito de la Corte Superior de Guayaquil en donde se ventila el juicio penal ordenó el auto de llamamiento a juicio contra el Sr. Chinaea.

El valor nominal total de las acciones en Farcuba S.A. es de US\$2,000, el valor nominal unitario de las acciones es de US\$1.00.

#### 7. Documentos por pagar

Al 31 de Diciembre del 2006, representaban documentos por pagar a un banco local por préstamos prendarios, con vencimientos hasta Diciembre del 2007 e interés del 10%, los cuales estaban garantizados por Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A., compañía relacionada, y el Sr. Carlos Cueva González, parte relacionada, como deudores solidarios.

## Ecuafarmacias & Asociados S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	<b>1,452,185</b>	623,393
Compañías relacionadas	<b>10,777,227</b>	10,686,306
Impuestos por pagar	<b>212,313</b>	92,037
Otras	<b>214,808</b>	362,147
	<b>12,656,533</b>	11,763,883

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazo de hasta 60 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas por compras de productos farmacéuticos y de consumo por US\$10,552,392 (US\$10,497,906 en el 2006) pagaderas con plazo de hasta 90 días y no devengan interés y facturas por compras de derechos de llaves y activos fijos de farmacias en operación por US\$224,835 (US\$188,400 en el 2006), las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

#### 9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	<b>Beneficios Sociales</b>	<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>Total</b>
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	121,681	-	121,681
Provisiones	539,693	62,910	602,603
Pagos	(381,851)	(61,463)	(443,314)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	279,523	1,447	280,970
Provisiones	<b>703,641</b>	<b>126,958</b>	<b>830,599</b>
Pagos	<b>(594,273)</b>	<b>(131,002)</b>	<b>(725,275)</b>
Otros	-	<b>2,597</b>	<b>2,597</b>
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	<b>388,891</b>	-	<b>388,891</b>

## Ecuafarmacias & Asociados S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 10. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco de Guayaquil S. A., préstamo hipotecario para capital de trabajo, con vencimientos mensuales hasta Febrero del 2012 e interés reajutable trimestralmente del 11,63% (9% en el 2006)	172,585	200,000
Banco General Rumiñahui S. A., préstamo hipotecario para adquisición de activos, con vencimientos mensuales hasta Enero del 2010 e interés del 13.50% (12.59% en el 2006)	50,259	70,287
Diners Club del Ecuador S. A., consumos diferidos, con vencimientos mensuales hasta Junio del 2008 e interés del 15%.	3,969	12,388
Sub-total	226,813	282,675
Porción corriente	(62,171)	(55,862)
	164,642	226,813

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo fueron como sigue:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
2008	-	62,171
2009	64,453	64,453
2010	45,085	45,085
2011	46,873	46,873
2012	8,231	8,231
	164,642	226,813

#### 11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, el capital pagado de US\$1,500,000 consiste de 15.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$100.00.

El 7 de Diciembre del 2007, la junta general de accionistas resolvió aumentar el capital pagado en US\$1,500,000, mediante aportes en efectivo por US\$375,000 y el saldo de US\$1,125,000 cancelado en efectivo en Abril del 2008. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 5 de Marzo del 2008.

## Ecuafarmacias & Asociados S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 12. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006, fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos de ventas, regalías por uso de nombre comercial y Marca	<b>232,636</b>	208,120
Otros ingresos (gastos), Servicios de reacondicionamiento de productos farmacéuticos	-	216,814
Compras de inventarios, productos terminados	<b>44,261,026</b>	33,995,123
Compras de propiedades y equipos	-	550,499
Venta de propiedades y equipos, neto	<b>178,646</b>	-
Compras de derechos de llave	-	263,284
Ventas de derechos de llave, neto	<b>143,531</b>	-
Compras de licencias y mejoras de programa de computación	-	179,030

En Julio del 2005, la Compañía suscribió un contrato no exclusivo de licencia de uso de nombre comercial, marcas y otros con plazo de 3 años obligatorios, renovable previo acuerdo escrito con Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A., compañía relacionada, mediante el cual la compañía relacionada propietaria del nombre comercial y marca "Farmacias Cruz Azul" concede el uso no exclusivo, y la Compañía asume la obligación de adquirir única y exclusivamente a la compañía relacionada o a los proveedores que ésta indique, los productos que se expendan en las farmacias.

En compensación del uso del nombre comercial y marca, la Compañía paga el 1% de regalías, calculadas sobre las compras netas de los productos amparados por el contrato. La compañía relacionada renunció a su derecho de cobrar regalías de Junio a Agosto del 2007.

En el 2007 y 2006, Panamericana de Inversiones Business Inc., accionista, ha renunciado a su derecho de cobrar regalías por el uso de la marca "Pharmacy's".

Las transacciones fueron efectuadas exclusivamente con su accionista y compañías relacionadas, por lo que no hay base para comparar si los términos y condiciones de estas transacciones son equiparables a las efectuadas con terceros.

## Ecuafarmacias & Asociados S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 13. Impuesto a la Renta

El 29 de Diciembre del 2007, la Asamblea Constituyente expidió la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reformas y creación de nuevos tributos, como sigue:

- Código Tributario, el cual recibe la categoría de Ley Orgánica e incluye sanciones por defraudación fiscal.
- Ley de Régimen Tributario Interno, la cual tiene la jerarquía de Orgánica.
  - Impuesto a la Renta
  - Impuesto al Valor Agregado
  - Impuesto a los Consumos Especiales
- Creación de Impuestos Reguladores.
  - Impuesto a la Salida de Divisas.

El Reglamento para la aplicación de las reformas y nuevos tributos que se establecen en esta Ley serán dictados por el Presidente de la República en el plazo de noventa días.

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$1,003,193 (US\$405,139 en el 2006) y restó la amortización de pérdidas de años anteriores por US\$169,278.

Las declaraciones de impuesto a la renta desde el 2001 hasta el 2007 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

## Ecuafarmacias & Asociados S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 14. Gastos de Ventas

Los gastos de ventas consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Personal	5,438,925	3,711,081
Arrendamientos de locales	1,801,569	1,392,301
Depreciaciones y amortizaciones	1,117,518	909,904
Publicidad y mercadeo	903,250	220,588
Servicios básicos	718,604	641,269
Mantenimientos de locales y equipos	621,052	396,218
Servicio de seguridad	515,842	420,113
Comisiones pagadas a compañías emisoras de tarjetas de créditos	331,422	256,992
Regalías por uso de nombre comercial y marca	232,636	208,120
Servicio de transporte	213,326	64,110
Honorarios profesionales	271,023	329,659
Suministros	208,645	162,174
Gastos de viaje	37,092	54,225
Otros	171,893	165,004
	<b>12,582,797</b>	<b>8,931,758</b>

#### 15. Gastos Administrativos

Los gastos administrativos consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Personal	1,222,800	1,456,053
Depreciaciones y amortizaciones	145,931	231,244
Servicios básicos	69,842	93,539
Honorarios profesionales	74,677	63,684
Impuestos y contribuciones	27,251	34,985
Gastos de viaje	37,329	88,095
Suministros	35,122	34,337
Impuesto al valor agregado	21,635	323,140
Otros	202,107	119,776
	<b>1,836,694</b>	<b>2,444,853</b>

## Ecuafarmacias & Asociados S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **16. Compromiso**

##### **Contrato Mercantil de Intermediación Laboral**

En el 2007, la Compañía suscribió un contrato mercantil de intermediación laboral por un año renovable por el tiempo y condiciones acordadas entre las partes con COMPOLAN S.A., mediante el cual ésta compañía empleará trabajadores para ponerlos a disposición de Ecuafarmacias & Asociados S. A. en las actividades que esta requiera. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsará el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconocerá una comisión por el servicio prestado del 5% sobre el costo mensual reembolsado.

#### **17. Ajuste del Período Anterior**

En el 2007, la Compañía registró en el déficit acumulado al principio del año gastos por US\$84,052, originada en el año anterior.

---