



**Dr. César
Jiménez Z.**

Audidores - Contadores Públicos - Consultores

Quito, 28 de Abril del 2006

Señores:

ACCIONISTAS DE ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS S.A.

Presente.-

En cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias, me permito presentar a vuestra consideración, el informe de Comisario de ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS S.A. correspondiente al ejercicio enero – diciembre del 2005

1.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS.

El seguimiento y evaluación de la ejecución de las resoluciones, políticas y más actividades administrativas de la compañía, permiten certificar que los administradores y ejecutivos han observado cada una de las normas legales, estatutarias y reglamentarias y han dado fiel cumplimiento de las resoluciones de las Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias.

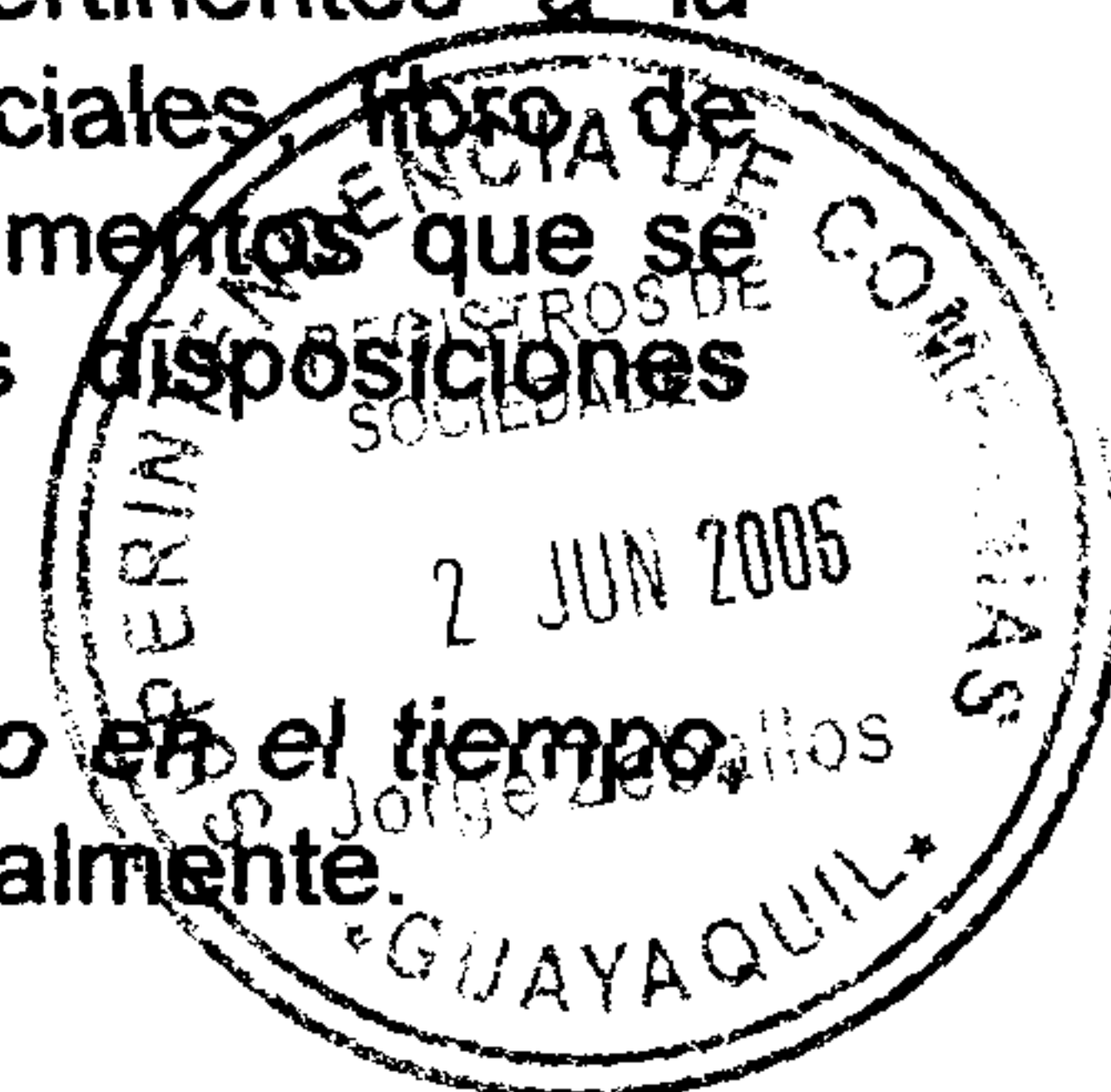
La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía R.D.F. PANAMERICANA BUSINESS S.A. reunida el 8 de junio del 2005 resuelve los siguientes puntos:

1. Cambio de denominación social por ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS S.A.,
2. Cambio de domicilio a la ciudad de Guayaquil
3. Reforma del Estatuto Social de la Compañía

Mediante resolución No. 05.Q.I.J. 2440 del 21 de junio del 2005 de la Superintendencia de Compañías resuelve aprobar los puntos tratados por la Junta General de Socios celebrada el 8 de junio del 2005.

Se ha dado cumplimiento a las disposiciones legales pertinentes a la tenencia y conservación de la correspondencia, libros sociales, libro de accionistas, talonario de acciones, expedientes y más documentos que se mantienen debidamente actualizados y de acuerdo a las disposiciones establecidas en la Ley de Compañías.

Las convocatorias a Junta General, tanto en su forma como en el tiempo, según estipulación legal y estatutaria han sido cumplidas cabalmente.



AV. MARISCAL SUCRE N71 – 985 Y JHON F. KENNEDY

TELEFAX: 2-800-473 09-9-010-300

EMAIL: jimenez@punto.net.ec

QUITO - ECUADOR



**Dr. César
Jiménez Z.**

Audidores - Contadores Públicos - Consultores

2.- ANALISIS FINANCIERO.

2.1 Análisis de la Estructura Patrimonial

Los balances al 31 de diciembre de los años 2004 y 2005, demuestran la situación financiera comparativa de la empresa:

ACTIVOS	2004		2005		VARIACION
DISPONIBLE	106.993,67	2,08%	351.240,41	3,50%	244.246,74
EXIGIBLE	817.755,36	15,86%	1.448.291,83	14,45%	630.536,47
REALIZABLE	2.177.267,58	42,23%	4.717.930,20	47,08%	2.540.662,62
FIJOS	1.836.998,75	35,63%	2.519.593,54	25,14%	682.594,79
OTROS ACTIVOS	216.163,26	4,19%	984.762,37	9,83%	768.599,11
TOTAL ACTIVOS	5.155.178,62	100,00%	10.021.818,35	100,00%	4.866.639,73
OBLIGACIONES A CORTO PLAZO	3.137.769,35	60,87%	8.982.286,40	89,63%	5.844.517,05
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	450.591,23	8,74%	43.383,90	0,43%	407.207,33
TOTAL PASIVOS	3.588.360,58	69,61%	9.025.670,30	90,06%	6.251.724,38
TOTAL PATRIMONIO	1.566.818,04	43,66%	996.148,05	9,94%	570.669,99

2.2 Fuentes de financiación y utilización del Capital (índices en porcentaje)

AÑO	FUENTES			USOS		
	Capital Propio	Capital Ajeno	Total	Capital Fijo	Capital Circulante	Total
2005	30,39	69,61	100,00	39,83	60,17	100,00

AV. MARISCAL SUCRE N71 - 985 Y JHON F. KENNEDY

TELEFAX: 2-800-473 09-9-010-300

EMAIL: jimenez@punto.net.ec

QUITO - ECUADOR





**Dr. César
Jiménez Z.**

Audidores - Contadores Públicos - Consultores

2.3 Estructura de ingresos, costos y gastos

	2004		2005	
	VALOR	%	VALOR	%
VENTAS	14.054.817,65	100,00	20.268.178,14	100,00
(-) MENOS COSTO DE VENTAS	(10.881.633,41)	77,42	(15.679.875,05)	77,36
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	3.173.184,24	22,58	4.588.303,09	22,64
(-) GASTOS:				
ADMINISTRATIVOS	(1.952.652,52)	13,89	(2.414.084,31)	11,91
OPERACIÓN	(1.999.555,88)	14,23	(2.823.993,51)	13,93
FINANCIEROS	(31.390,79)	0,22	(137.690,21)	0,68
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	(810.414,95)	(5,77)	(787.464,94)	(3,89)
(+) OTROS INGRESOS	415.828,79	2,96	283.612,99	1,40
UTILIDAD (PERDIDA) NETO	(394.586,16)	(2,81)	(503.851,95)	(2,49)

2.4 Índices Financieros

RAZON CORRIENTE	Activo Corriente	6.517.462,44	0,73 veces
	Pasivo Corriente	8.982.286,40	
CICLO DEL TOTAL DEL ACTIVO	Ventas	20.268.178,14	2,02 veces
	Activo Total	10.021.818,35	
MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL	Pérdida	(503.851,95)	(2%)
	Ventas	20.268.178,14	

En el año 2005 la compañía decidió absorber las pérdidas acumuladas hasta el año 2004 con los aportes para futuras capitalizaciones.

La actividad comercial en los meses de enero a diciembre del 2005 a pesar de la situación económica del país y las inconveniencias y expectativas de una ruptura de gobierno y cambio del mismo, no fueron obstáculo para que la empresa cumpliera con las metas comerciales propuestas para el año. De acuerdo a las cifras de la información contable, la compañía alcanzó un monto significativo de ventas netas de U.S.D. 20'268.178.14, es decir, U.S.D. 6'213.230.49 mas que el año anterior.

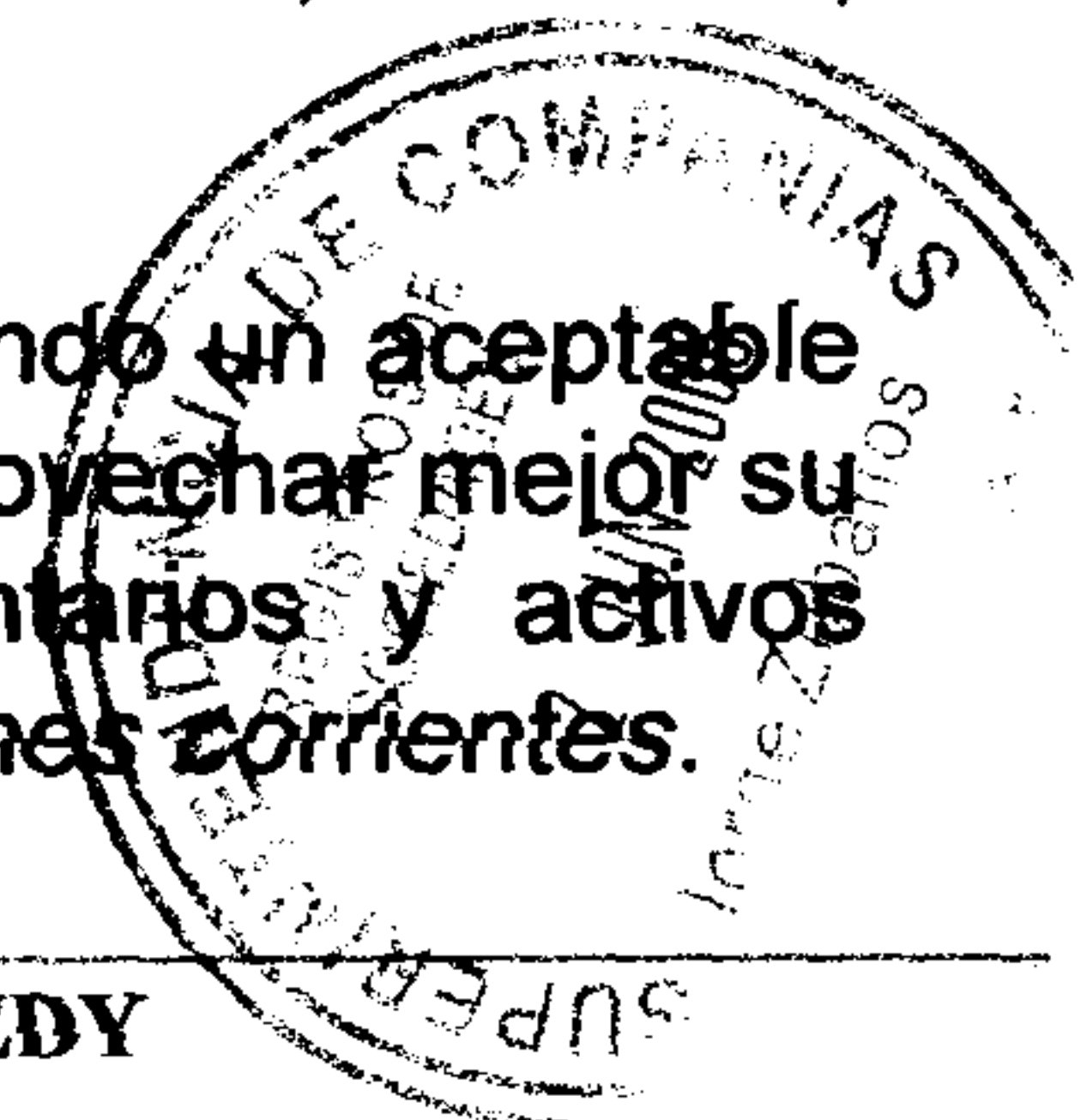
En el año 2005 la empresa mejoró su disponible, manteniendo un aceptable capital de trabajo que le permite operar normalmente y aprovechar mejor su capacidad instalada, pues cuenta con suficientes inventarios y activos exigibles que le dan seguridad para enfrentar sus obligaciones corrientes.

AV. MARISCAL SUCRE N71 - 985 Y JHON F. KENNEDY

TELEFAX: 2-800-473 09-9-010-300

EMAIL: jimenez@punto.net.ec

QUITO - ECUADOR





**Dr. César
Jiménez Z.**

Auditores - Contadores Públicos - Consultores

Sin embargo, los esfuerzos realizados por sus administradores no se reflejaron en los resultados finales por las constantes variables exógenas imperantes en el país como son: fijación de precios en la rama farmacéutica *por parte del estado, transporte interno, conflictos internos del país, etc.* redujo al final del ejercicio la utilidad bruta a montos insuficientes para enfrentar los gastos que fueron necesarios dentro de la compañía, alcanzando una pérdida de U.S.D. 503.851.95

Por los análisis realizados y las confrontaciones contables efectuadas a la información financiera presentada, exhorto a los señores accionistas de **ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS S.A.**, a aprobar los estados financieros al 31 de diciembre del 2005.

Al finalizar el presente informe quiero expresar mis agradecimientos a la *administración de la compañía por la colaboración prestada y a los señores accionistas por la confianza depositada en mi persona.*

Muy atentamente,


Dr. César Jiménez
Comisario

ECUAFARMACIAS & ASOCIADAS S.A.



AV. MARISCAL SUCRE N71 - 985 Y JHON F. KENNEDY

TELEFAX: 2-800-473 09-9-010-300

EMAIL: jimeneze@punto.net.ec

QUITO - ECUADOR