

INFORME DEL COMISARIO

A LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS S.A

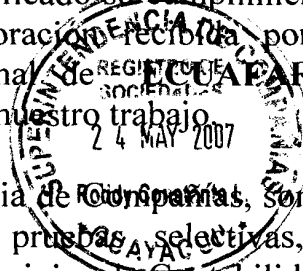
Hemos revisado los adjuntos Estados de Situación Financiera de **ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS S.A.** al 31 Diciembre de 2.006 y los correspondientes Estados de Resultados y de Utilidades retenidas por el año terminado en esa fecha. La preparación de tales Estados Financieros es de responsabilidad de la Gerencia General.

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión de esos Estados Financieros, con base a requisitos que hemos cumplido, según resolución No.05.Q.I.J. 2440 del 21 de Junio del 2005 de la Superintendencia de Compañías.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas, las mismas que requieren que se planifique la acción con el fin de obtener un grado razonable de seguridad de que los Estados Financieros no contienen errores significativos.

En el desarrollo de nuestras funciones, hemos considerado en todos los aspectos, las atribuciones y obligaciones fijadas para los comisarios en el Art.321 de la Ley de Compañías y verificado su cumplimiento. Debemos dejar constancia de la buena colaboración recibida por parte de la administración, funcionarios y personal de **ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS S.A.** en el desarrollo de nuestro trabajo.

Las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, son claras, por lo tanto nuestro trabajo se basó en pruebas selectivas, revisión de procedimientos y evaluación de los principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Gerencia General, así como también una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros.



Como parte de nuestro examen, hemos verificado el cumplimiento por parte de la Administración, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como Resolución de Junta General y Directorio. La correspondencia, Libro de Actas de Junta General y de Directorio, Libro de Acciones y Accionistas comprobantes y Libros de Contabilidad también fueron revisados por nosotros de conformidad con disposiciones legales vigentes.

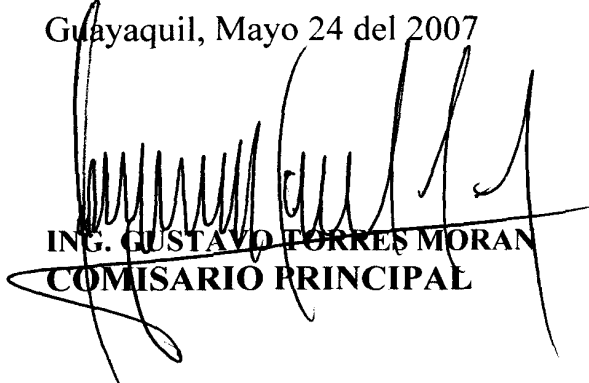
La contabilidad de la empresa se la lleva bajo sistema de computación. Existe un programa de Contabilidad, el cual alimentado produce los libros mayores, auxiliares y los Estados Financieros, por lo cual las cifras presentadas en los Estados Financieros tienen correspondencia con las cifras registradas en los libros de Contabilidad.

ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS S.A. prepara sus Estados Financieros de acuerdo con normas de Contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías y con principios de contabilidad generalmente aceptados en aquellos eventos que no se oponen a, o no existen disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañía.

En nuestra opinión, los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la **SITUACIÓN FINANCIERA de ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS S.A.** al 31 diciembre del 2.006 y merecen la absoluta confiabilidad y han sido de general aceptación y normas de Contabilidad establecidas consistentemente. Nuestro Estado Financiero corresponde desde el 01 de Enero al 31 de Diciembre/2006.

En anexos incluimos comentarios de los indicadores financieros, los mismos que también forman parte de nuestro informe y opinión.

Guayaquil, Mayo 24 del 2007


ING. GUSTAVO TORRES MORAN
COMISARIO PRINCIPAL



Análisis Estructural Patrimonial de los Balances al 31 de Diciembre de los años 2005 y 2006, demuestran la Situación Financiera Comparativa de ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS S.A.

Balance General

31 de Diciembre

Activos

	2006	%	2005	%	VARIACION	
Activos Disponibles	55,198.23	0.40	351,240.41	3.69	-296,042.18	-7.07
Activos Corrientes	8,291,214.48	60.47	5,665,787.30	59.51	2,625,427.18	62.66
Activos Fijos	3,450,613.04	25.17	2,479,627.68	26.04	970,985.36	23.17
Otros Activos y Cargos Diferidos	1,914,429.42	13.96	1,024,728.23	10.76	889,701.19	21.23
Total Activos	13,711,455.17	100.00	9,521,383.62	100.00	4,190,071.55	100.00

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Pasivos Corrientes	12,704,904.19	92.66	8,481,851.67	89.08	4,223,052.52	100.79
Obligaciones a Largo Plazo	226,812.83	1.65	43,383.90	0.46	183,428.93	4.38
Total Pasivos	12,931,717.02		8,525,235.57		4,406,481.45	

Patrimonio de los Accionistas

Capital pagado	1,500,000.00	10.94	1,500,000.00	15.75	0.00	0.00
Déficit acumulado	-720,261.85	-5.25	-503,851.95	-5.29	-216,409.90	-5.16
Total Patrimonio de los Accionistas	779,738.15		996,148.05		-216,409.90	
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	13,711,455.17	100.00	9,521,383.62	100.00	4,190,071.55	100.00

Estructura de los Estados de Resultados al 31 de Diciembre de los años 2005 y 2006 comparativos de ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS S.A.

Estados de Resultados

31 de Diciembre

	2006	%	2005	%	VARIACION	
Ventas Netas	50,601,927.60	100.00	20,197,945.51	100.00	30,403,982.09	100.00
Costo de Ventas (Nota 14)	39,733,258.43	78.52	15,679,875.05	77.63	24,053,383.38	79.11
Utilidad Bruta	10,868,669.17	21.48	4,518,070.46	22.37	6,350,598.71	20.89
Gastos Operacionales:	11,187,781.22	22.11	5,095,376.58	25.23	6,092,404.64	20.04
Pérdida Operacional	-319,112.05	-0.63	-577,306.12	-2.86	258,194.07	0.85
Otros Ingresos (Gastos): Espacios publicitarios y subarriendos	186,508.77		128,202.43		58,306.34	
Servicio a domicilio	48,571.44		17,293.45		31,277.99	
Servicio de consultorios			31,139.18		-31,139.18	
Financieros	-342,855.89		-196,636.34		-146,219.55	
Otros, neto	273,387.65		93,455.45		179,932.20	
Total Otros Ingresos (Gastos)	165,611.97		73,454.17		92,157.80	
Pérdida antes de impuesto a la renta	-153,500.08	-0.30	-503,851.95	-2.49	350,351.87	1.15

