

**CUSTERFARMA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

11/31/33

**CUSTERFARMA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**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:**

Compañía - CUSTERFARMA S.A.

US\$ - Dólares estadounidenses

---



**EXCECON CIA. LTDA.**



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Accionistas de

**CUSTERFARMA S.A.**

Guayaquil, 24 de Febrero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de CUSTERFARMA S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria 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 auditorias 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 CUSTERFARMA S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía es parte de un grupo empresarial en el que figuran empresas que proveen mercaderías y generan gastos e ingresos, adicionalmente existen otras compañías con las cuales mantiene saldos por cobrar y por pagar por US\$802.950 y US\$1.416.515 (2004: US\$722.286 y US\$1.261.649) tal como se indica en las Notas 1 y 15 a los estados financieros. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

*Excecon Cia. Ltda.*

No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: SC-594

*Alfredo Porras*

CPA Alfredo Porras  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 7497

**CUSTERFARMA S.A.**

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	77.280	32.273	Sobregiros bancarios		-	2.900
Documentos y cuentas por cobrar				Préstamos bancarios	8	437.298	361.266
Clientes		1.989.132	1.626.735	Documentos y cuentas por pagar			
Empleados		25.304	27.359	Proveedores		478.032	622.538
Compañías relacionadas	15	802.950	722.286	Compañías relacionadas	15	892.272	937.406
Retenciones en la fuente		132.582	72.481	Empleados		17.705	8.663
Otras	4	24.292	88.648	Retenciones en la fuente		27.580	17.470
		2.974.260	2.537.509	Otras	9	286.550	166.070
(-) Provisión para cuentas incobrables		(58.245)	(16.758)			1.702.139	1.752.147
		2.916.015	2.520.751	<b>PASIVOS ACUMULADOS</b>			
				Beneficios sociales		60.421	60.696
Inventarios	5	719.172	851.786	Participación de los trabajadores en las utilidades		4.173	-
Gastos pagados por anticipado		13.963	14.171	Intereses por pagar		-	2.726
Total del activo corriente		3.726.430	3.418.981			64.594	63.422
				Total del pasivo corriente		2.204.031	2.179.735
<b>ACTIVO FIJO, neto</b>	6	45.735	56.203	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
				Obligaciones bancarias	11	350.000	350.000
<b>CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS</b>	7	58.965	73.606	Compañías relacionadas	15	524.243	324.243
				Jubilación patronal	12	31.000	27.878
				Total del pasivo a largo plazo		905.243	702.121
				<b>PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)</b>		721.856	666.934
<b>Total del activo</b>		<b>3.831.130</b>	<b>3.548.790</b>	<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>3.831.130</b>	<b>3.548.790</b>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

**CUSTERFARMA S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas		6.412.819	5.432.874
Costo de ventas		<u>(6.586.192)</u>	<u>(5.361.137)</u>
Margen bruto		(173.373)	71.737
Gastos operativos:			
De ventas		(1.655.332)	(1.356.515)
De administración		(541.275)	(562.333)
Financieros		<u>(128.960)</u>	<u>(182.544)</u>
		<u>(2.325.567)</u>	<u>(2.101.392)</u>
Pérdida operacional		(2.498.940)	(2.029.655)
Otros ingresos, netos	16	2.526.758	1.683.102
Utilidad (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		27.818	(346.553)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(4.173)	-
Impuesto a la Renta		(18.723)	-
Utilidad (Pérdida) neta del año		<u>4.922</u>	<u>(346.553)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

**CUSTERFARMA S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes futura capitalización	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1ro. de enero del 2004		200	262.282	(3.892)	258.590
Aumento de capital mediante aporte en efectivo y compensación de créditos (US\$250,000 y US\$504,897, respectivamente), según aprobación de la Junta General de accionistas del 2 de septiembre del 2004.	13		754.897		754.897
Pérdida neta del año				(346.553)	(346.553)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		200	1.017.179	(350.445)	666.934
Aportes en efectivo			50.000		50.000
Capitalización de Aportes	13	754.897	(754.897)		-
Utilidad neta del año				4.922	4.922
Saldos al 31 de diciembre del 2005		<u>755.097</u>	<u>312.282</u>	<u>(345.523)</u>	<u>721.856</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

**CUSTERFARMA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales</b>			
Utilidad (Pérdida) neta del año		4.922	(346.553)
Más cargos a resultados que no representan			
Movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables		41.487	(55.611)
Provisión para obsolescencia de inventarios		-	(57.940)
Depreciación	6	24.636	32.990
Amortización	7	14.641	-
Participación de los trabajadores en las utilidades		4.173	-
		<u>89.859</u>	<u>(427.114)</u>
Cambio en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(436.751)	(925.848)
Inventarios		132.614	290.224
Gatos pagados por anticipado		208	12.528
Documentos y cuentas por pagar		(50.008)	258.576
Pasivos acumulados		(3.001)	7.747
Pasivos a largo plazo		3.122	6.840
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(263.957)</u>	<u>(777.047)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adiciones netas de activo fijo	6	(14.168)	(12.357)
Disminución de cargos diferidos y otros activos	7	-	59.503
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de inversión		<u>(14.168)</u>	<u>47.146</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Aumento de préstamos bancarios		76.032	420.874
Variación de cuentas por pagar compañías relacionadas		200.000	74.243
Aportes para futuros aumento de capital		50.000	250.000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>326.032</u>	<u>745.117</u>
Aumento neto de efectivo		47.907	15.216
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3	29.373	14.157
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>77.280</u>	<u>29.373</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

**CUSTERFARMA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 10 de septiembre del 2003 e inscrita en el registro mercantil el 15 del mismo mes y año, con el objeto de dedicarse a fabricar, comprar y vender, toda clase de productos farmacéuticos, cosméticos, químicos y biológicos de cualquier naturaleza y descripción, compuestos, productos básicos y preparaciones de todas las clases, drogas, extractos, y sustancias químicas de todas las clases, entre otras. En la actualidad su principal actividad es la representación, importación y distribución de líneas y productos farmacéuticos extranjeros, domiciliada en Guayaquil, provincia del Guayas.

En la actualidad sus accionistas CPG Holding Inc., y Retama AG ambas compañías extranjeras domiciliadas en Las Islas Caimán y Suiza, respectivamente, debido a esta situación Custerfarma S.A. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. <Véase Nota 10>.

La Compañía forma parte del grupo de empresas de CORPORACION CUSTER, el cual se dedica principalmente al desarrollo, producción, mercadeo y distribución de bienes, con énfasis en los sectores farmacéuticos y de alimentos, además de químicos, agroindustriales, salud animal y forestales, cuenta con presencia en países tales como Costa Rica, Ecuador y Perú. La operación de la Compañía en Ecuador corresponde principalmente a la importación, distribución y ventas de productos farmacéuticos. En el año 1999 el Grupo Custer y el Grupo Calvaz de Colombia crearon la empresa Farmandina S.A., la misma que constituye un proveedor importante de Custerfarma S.A., en consecuencia sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha compañía relacionada. En adición a lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera de la Compañía. (Véase Nota 15).

**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.

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 activos

---

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### **b) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye el efectivo, depósitos en bancos e inversiones de corto plazo con vencimiento de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios.

### **c) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados para la reventa, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios de lento movimiento, en mal estado o no aptos para su utilización y/o comercialización.

### **d) Gastos pagados por anticipado -**

Representan principalmente las primas de seguros pagadas por adelantado menos la correspondiente amortización que se registra con cargo a los resultados del año durante el plazo de vigencia de las pólizas, y se muestran al costo histórico.

### **e) Activo fijo -**

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor del activo fijo 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.

---

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

**f) Cargos diferidos y otros activos -**

Incluyen principalmente el costo histórico de la plusvalía mercantil (goodwill) generado, en septiembre del 2003 por la Compraventa del negocio, que se amortizan en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2005. <Véase Nota 7>.

**g) Provisión para jubilación patronal -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio en base al método de costeo de crédito unitario proyectado.

**h) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores 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.

**i) 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. De acuerdo con la referida norma, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del siguiente año, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía calculó la provisión para el impuesto de dicho año a la tasa del 25% generando un impuesto por pagar de US\$18.723, el cual fue neteado de la Cuenta por cobrar de Retenciones en la fuente que figura en el activo a esa fecha.

## **NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

(Continúa en página siguiente)

### NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	-	6.350
Fondos fijos	4.480	340
Bancos locales	66.243	15.901
Bancos del exterior	6.557	9.682
	<u>77.280</u>	<u>32.273</u>
Sobregiros bancarios	-	(2.900)
	<u>77.280</u>	<u>29.373</u>

### NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – OTRAS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Siniestros por recuperar (1)	7.261	86.255
Anticipos a proveedores	7.253	-
Representadas del exterior	6.159	-
Otros	3.619	2.393
	<u>24.292</u>	<u>88.648</u>

(1) Corresponde al valor de los siniestros de inventarios producidos durante el año 2004 y que se encuentran en proceso de recuperación mediante el proveedor de seguros local. La Administración de la Compañía estima que dichos valores serán recuperados íntegramente durante el año 2006.

### NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados para la reventa	521.028	716.654
Importaciones en tránsito	198.144	135.132
	<u>719.172</u>	<u>851.786</u>

## NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	Tasa anual de depreciación %	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Equipo de computación	33	48.614	84.574
Instalaciones	10	39.630	44.855
Muebles y enseres	10	14.111	21.227
Maquinaria y equipos	10	12.200	10.214
Vehículo	20	7.652	-
		<u>122.207</u>	<u>160.870</u>
Menos:			
Depreciación acumulada		<u>(76.472)</u>	<u>(104.667)</u>
		<u>45.735</u>	<u>56.203</u>

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1ro de enero	56.203	76.836
Adiciones, netas	14.168	12.357
Depreciación del año	<u>(24.636)</u>	<u>(32.990)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>45.735</u>	<u>56.203</u>

## NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Goodwill (1)	73.206	73.206
Amortización Acumulada	<u>(14.641)</u>	<u>-</u>
	58.565	73.206
Depósito en garantía	<u>400</u>	<u>400</u>
	<u>58.965</u>	<u>73.606</u>

(1) Véase Nota 2 literal g).

**NOTA 7 – CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**  
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1ro de enero	73.606	133.109
Amortización del año	<u>(14.641)</u>	<u>(59.503)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>58.965</u>	<u>73.606</u>

**NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS**

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Produbanco S.A. (1)	437.298	326.309
Banco de Guayaquil S.A.(2)	<u>-</u>	<u>34.957</u>
	<u>437.298</u>	<u>361.266</u>

- (1) Representan préstamos para capital de trabajo otorgados durante dichos años, que devengan un interés anual del 11% a tres meses plazo. Estos préstamos están garantizados mediante la cartera de crédito de clientes.
- (2) Corresponden a cartas de crédito aceptadas por importaciones de inventarios, que devengaron un interés anual del 11% y vencieron en febrero del 2005.

**NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTRAS**

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Bonificaciones por volumen (1)	132.407	81.308
Acreedores de bienes y servicios (2)	138.964	60.879
Acreedores varios	5.325	7.784
Otras	<u>9.854</u>	<u>16.099</u>
	<u>286.550</u>	<u>166.070</u>

- (1) Representa las bonificaciones por volumen no realizadas, las cuales se corresponden con las unidades de inventarios no comercializadas al cierre del año.

## **NOTA 9 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTRAS**

(Continuación)

- (2) Incluyen principalmente valores pendientes de pago por servicios de alquiler, transporte, servicios básicos, honorarios, entre otros.

## **NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA**

### **Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2003 a 2005 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

### **Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

### **Remesas de dividendos al exterior -**

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

### **Precio de transferencia -**

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. La Compañía no califica para preparar este estudio.

## **NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO**

Corresponde a préstamo sobre firma para capital de trabajo otorgado en octubre del 2004, que devenga un interés anual del 10% cuya cancelación la Administración estima efectuarla en el largo plazo.

## **NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL**

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2005, a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método actuarial denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" por un profesional independiente, considerando una tasa de interés anual del 4% (2004: 4%) aplicable a los valores vigentes al cierre de cada ejercicio, y una tasa financiera de descuento del 6.50% anual (2004: 7.69%). La tasa de crecimiento de sueldos utilizada fue del 2.40% anual (2004: 3.55%). El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005, corresponde al

---

**NOTA 12 – JUBILACION PATRONAL**

(Continuación)

63.77% (2004: 67%) del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente, para todos los empleados que completaron 10 años de servicio para la Compañía, provenientes de Custerconsumo S.A..

**NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito de la Compañía comprende 755.697 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1 cada una. Al 31 de diciembre del 2005 se encuentra pagado 755.097 del capital suscrito.

La Junta General de Accionistas celebrada el 2 de septiembre de 2004 aprobó incrementar el capital en US\$754.897, mediante aportes en efectivo y compensación de créditos con compañías y parte vinculadas. Dicho aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 3 de febrero del 2005 según Resolución # 05-G-DIC-0000834.

**NOTA 14 - 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 Compañía no ha constituido esta reserva debido a que desde su constitución no ha genera utilidades, sin embargo estima constituirla a partir del año 2005.

**NOTA 15 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los principales saldos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Documentos y cuentas por cobrar (1)		
CPG Holding Inc.	744.368	682.147
Oleida S.A.	54.495	8.611
Alpro Panamá	4.087	4.087
Rocsita S.A.	-	26.915
Otras	-	526
	<u>802.950</u>	<u>722.286</u>

(Continúa en página siguiente)

**NOTA 15 – SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Documentos y cuentas por pagar (2)		
Farmandina S.A.	866.433	612.412
Interoc S.A.	17.010	316.992
CPG Holding Inc.	7.146	6.379
Otras	1.683	1.623
	<u>892.272</u>	<u>937.406</u>
Pasivo a Largo Plazo (3)		
Demsa Industrial Perú – Derivados del Maíz S.A.	149.243	149.243
Interoc S.A.	300.000	100.000
Alpro Panamá	75.000	75.000
	<u>524.243</u>	<u>324.243</u>

- (1) Corresponden a pagos efectuados por la Compañía a terceros, por cuenta de estas compañías vinculadas para la cancelación de compras de bienes y servicios.
- (2) Representa principalmente saldos pendientes de pago, originados por compras de inventarios durante el año, neto de compensaciones efectuadas durante los años 2005 y 2004.
- (3) Corresponden principalmente a pagos efectuados por dichas partes relacionadas por cuenta de la Compañía por compra de bienes y servicios para las operaciones de la Compañía y ciertos saldos provenientes del balance general de la Compraventa del negocio.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas antes expuestos no devengan intereses, y excepto por lo mencionado en el numeral (3) anterior no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero la Administración de la Compañía estiman serán cobrados y/o cancelados en el corto plazo.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2005 y 2004 con las compañías y partes relacionadas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compras de productos terminados para la reventa		
Farmandina S.A.	4.379.330	2.965.928
Interoc S.A.	-	251.869
	<u>4.379.330</u>	<u>3.217.797</u>

(Continúa en página siguiente)

**NOTA 15 – SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gastos de operación		
Alquiler de oficinas y bodegas		
Oleida S.A.	28.470	82.652
Custerconsumo S.A.	-	17.270
Honorarios por asesoría gerencial		
Interoc S.A.	63.226	19.924
	<u>91.696</u>	<u>119.846</u>
Otros ingresos		
Servicio de transporte de mercadería		
Farmandina S.A.	1.477.985	1.055.666
Condonación de deuda		
CPG Holding Inc.	173.704	-
Aporte para aumento de capital (1)		
Accionistas		
Efectivo	50.000	250.000
Compensación de créditos	-	504.897
	<u>50.000</u>	<u>754.897</u>

(1) Véase Nota 13.

Los términos y condiciones bajo las cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

**NOTA 16 - OTROS INGRESOS, NETOS**

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Servicio de transporte de mercadería (1)	1.477.985	1.055.666
Bonificaciones por volumen (2)	742.791	581.780
Condonación de deudas (3)	173.704	-
Otros	132.278	45.656
	<u>2.526.758</u>	<u>1.683.102</u>

(1) Corresponden al servicio facturado a un cliente durante el año. Véase además Nota 15.

**NOTA 16 – OTROS INGRESOS, NETOS**

(Continuación)

- (2) Representa principalmente las bonificaciones por volumen ganadas durante el año, según acuerdos comerciales con proveedores del exterior.
- (3) Corresponde a la condonación de deuda de conformidad con acuerdos verbales con una compañía vinculada. Véase además nota 15

**NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de febrero del 2006) 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.

\* \* \* \* \*

---