



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
De Farmacia Farvictoria Cía. Ltda.:

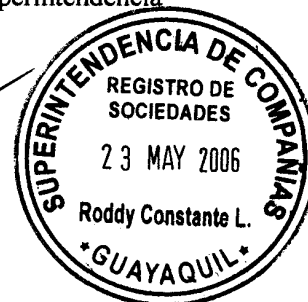
1. Hemos auditado el balance general de **Farmacia Farvictoria Cia. Ltda.** al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presenta razonablemente, la situación financiera de **Farmacia Farvictoria Cia. Ltda.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 2 - 396
Abril 28, del 2006

Víctor R. Vera
Socio
Registro # 0.5844



FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		221,774
Cuentas por cobrar	2	1.076,070
Inventarios	3	1.699,738
Gastos pagados por adelantado		<u>39,787</u>
Total de Activo Corriente		<u>3037,369</u>
 PROPIEDADES:	 4	
Muebles enseres y oficina		472,112
Equipos de computación		295,036
Vehículos		44,278
Instalaciones		217,583
Equipos de comunicación		153,477
Instalaciones y otros		<u>9,455</u>
Total		1.191,941
Menos; Depreciación acumulada		<u>(547,651)</u>
Propiedades, neto		<u>644,290</u>
 Inversiones permanentes		16,198
Otros activos y Cargos diferidos	5	<u>559,884</u>
 TOTAL		 <u>4.257,741</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	(U.S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario	6	1.343,735
Cuentas por pagar	7	2.027,245
Gastos acumulados		<u>125,130</u>
Total pasivos corrientes		<u>3.496,110</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones a largo plazo	8	597,800
Otros pasivos		<u>82,413</u>
Total pasivos no corrientes		<u>680,213</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	800
Aportes para aumento de capital		69,280
Reservas	11	226,487
Perdidas acumuladas		<u>(215,149)</u>
Patrimonio neto		<u>81,418</u>
TOTAL		<u>4.257,741</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	NOTA	(U.S. dólares)
VENTAS		16.587,534
COSTO DE VENTA		<u>13.208,112</u>
MARGEN BRUTO		<u>3.379,422</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración		1.164,691
Ventas		2.264,273
Financieros		<u>64,590</u>
Total		<u>3.493,554</u>
OTROS INGRESOS/ GASTOS		
Otros Ingresos		415,404
Otros Gastos		<u>260,503</u>
Total		<u>154,901</u>
UTILIDAD ANTES PARTICIPACIÓN TRAB. IMPUESTOS RENTA		40,769
PARTICIPACION TRABAJADORES		(6,115)
IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>(18,994)</u>
UTILIDAD NETA		<u>15,660</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	Capital Social	Aporte Aumento Capital	Reserva Legal	Reservas Estat.	Reserva Capital	Perdidas Acumuladas
(U.S dólares)						
ENERO 1,2005	800	69,280	2,298	19,736	244,968	(231,161)
Utilidad neta						15,660
Transferencia					(40,514)	352
DICIEMBRE 31, 2005	800	69,280	2,298	19,736	204,454	(215,149)

Ver notas a los estados Financieros

FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	16.234,677
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(16.360,367)
Intereses pagados	5,389
Otros ingresos, neto	<u>129,997</u>
Efectivo neto provenientes en actividades operativas	<u>9,696</u>

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisiciones de propiedades	(406,214)
Otros activos	<u>(304,388)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(710,602)</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento por obligaciones bancarias	233,509
Aumento de obligaciones a largo plazo	<u>473,416</u>
Efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	<u>706,925</u>

CAJA:

Aumento durante el año	<u>6,019</u>
Comienzo del año	<u>215,755</u>
Fin del año	<u>221,774</u>

Ver notas a los estados Financieros

FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (CONTINUA)**

(U.S. dólares)

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO RECIBIDO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:**

Utilidad neta	<u>15,660</u>
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo utilizado en operaciones:	
Depreciación de propiedades	128,329
Amortizaciones	54,313
Perdidas en cambio de propiedades	6,176
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(567,859)
Inventario	(700,027)
Gastos anticipados	(22,906)
Cuentas por pagar	899,858
Gastos acumulados	<u>196,152</u>
Total ajustes	<u>(5,964)</u>
 EFECTIVO NETO RECIBIDO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	 <u>9,696</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIA FARVICTORIA CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1. OPERACIONES Y POLÍTICAS CONTABLES

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1982 y su actividad principal es la comercialización de productos farmacéuticos.

La dolarización ha incorporado al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 13, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 los estados financieros:

Inventarios – Al costo ajustado, que no excede el valor de mercado. El costo de ventas fue determinado en base al método promedio de los inventarios.

Propiedades - Están registrados al costo traducido a U.S. dólares de acuerdo a NEC – 17, y son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 10 para equipos, instalaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Inversiones Permanentes – Están registrada al costo de adquisición. el cual no excede a valor patrimonial proporcional

Impuesto a la Renta.- La provisión esta constituida a la tasa del 25% luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducible de acuerdo con disposiciones legales. Ver nota 9.

2. CUENTAS POR COBRAR

U.S. dólares

Clientes	492,621
Relacionadas	259,313
Accionistas	97,221
Impuestos	32,794
Otros	197,479
Reservas incobrables	(3,358)
Total	<u>1.076,070</u>

Al 31 de diciembre del 2005, los saldos de relacionadas no devengan interés y tienen vencimiento a corto plazo.

3. INVENTARIOS

U.S. dólares

Productos terminados	<u>1.699,738</u>
----------------------	------------------

Al 31 de diciembre del 2005, los inventarios representan principalmente medicina en general

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el 2005 fue el siguiente:

U.S dólares

Saldo al inicio del año, neto	372,581
Adquisiciones	406,214
Ventas	(3,719)
Bajas	(2,457)
Gastos de depreciación	<u>(128,329)</u>
Saldo al fin del año, neto	<u>644,290</u>

5. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

U.S. dólares

Mejoras en local alquilado	253,591
Derecho de posesión y Good will	192,418
Depósitos en garantía	93,433
Obras en proceso	<u>20,442</u>
Total	<u>559,884</u>

Al 31 de diciembre del 2005 la compañía adoptó la política de diferir las mejoras en locales alquilado hasta cinco años y los derechos de posesión al 20% anual.

6. SOBREGIROS BANCARIOS

U.S. dólares

Banco Internacional	<u>1.343,735</u>
---------------------	------------------

7. CUENTAS POR PAGAR

U.S. dólares

Proveedores	1.882,511
Compañías relacionadas	528
Impuestos	113,857
Otros	<u>30,349</u>
Total	<u>2.027,245</u>

Al 31 de diciembre del 2005, los saldos de relacionadas no devengan interés y tienen vencimiento a corto plazo.

8. PASIVO A LARGO PLAZO

Incluye principalmente préstamos al Banco Internacional como sigue:

U.S. dólares

▪ Préstamo de Junio del 2005 a una tasa del 14% anual con vencimiento a 57 meses	100,000
▪ Préstamo de Julio del 2005 a una tasa del 9,5% anual con vencimiento a 57 meses	350,000
▪ Préstamo de noviembre del 2005 a una tasa del 9,5% anual con vencimiento a 60 meses	100,000

9. IMPUESTOS

La determinación del cálculo del impuesto a la renta considerando los ingresos exentos y gastos no deducible de acuerdo con disposiciones legales es como sigue:

U.S. dólares

Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>34,655</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	8,664
Efecto impositivo por gastos no deducible	<u>10,330</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>18,994</u>

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, esta representado por 20.000 participaciones comunes de 4 centavos de dólar de valor nominal unitario.

11. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente por lo menos el 20% del capital pagado. El saldo de ésta cuenta puede ser capitalizado.

12. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas incluyen lo siguiente:

Cuentas por Cobrar

U.S. dólares

Raúl Chiriboga	97,221
Inmobiliaria Argra	15,587
Negivar	840
Ecker Drugstore	1,443
Dismaral	5,354
Nárralas	733
Ecuavigilancia Cia. Ltda.	175
Presmer	434
Mobisk	24,627
Blockbuster Video S.A.	201,186
Checkers	544
Walmart S.A.	485
Pharmed Importaciones	410
Inmobiliaria el Porve	50
Carpel S.A.	<u>7,445</u>
Total	<u>356,534</u>

Cuentas por Pagar

Argra	<u>528</u>
Total	<u>528</u>

13. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado	Porcentaje de variación
Diciembre 31	
2002	09
2003	06
2004	02
2005	04