

44787.

**FARMANDINA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**



**FARMANDINA 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 - FARMANDINA S.A.

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC No.17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"



**EXCECON CIA. LTDA.**

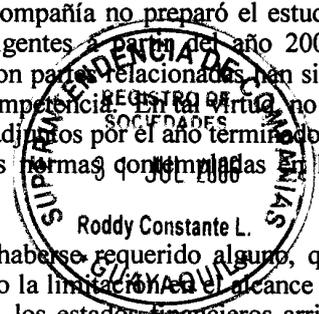
**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Accionistas de

**FARMANDINA S.A.**

Guayaquil, 24 de Febrero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de FARMANDINA 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 auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría 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 auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, la Compañía no preparó el estudio sobre precios de transferencia requerido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2005. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. En la medida que no es factible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, derivados de la falta de aplicación de las normas contempladas en las referidas disposiciones legales.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación al alcance de nuestro trabajo, comentada en el párrafo precedente para el año 2005, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FARMANDINA 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.





## EXCECON CIA. LTDA.

5. 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\$2.125.214 y US\$3.447.512 (2004: US\$1.636.405 – US\$2.823.319) tal como se indica en las Notas 1 y 10 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.
6. Debido al gran número de competidores en el sector farmacéutico ecuatoriano, la presencia de subsidiarias de compañías extranjeras, el marco legal regulatorio en relación a los precios de las medicinas en el mercado local, la Compañía ha realizado desembolsos importantes relacionados con los gastos de operación (principalmente remuneraciones y beneficios laborales, publicidad y propaganda, movilizaciones y viáticos de la fuerza de ventas, y fletes de mercadería vendida), para mantener su presencia en el mercado, captar nuevos clientes, y cubrir otros sectores del país; lo cual sumado al alto endeudamiento contraído con el accionista Laboratorios La Santé S.A. principalmente para capital de trabajo, han incidido significativamente en sus resultados netos, generando al 31 de diciembre del 2005 una pérdida neta por US\$146.001 (2004: US\$136.120), pérdidas acumuladas por US\$302.088 (2004: US\$156.087), déficit de capital de trabajo por US\$175.958 (2004: US\$38.839) y patrimonio negativo por US\$163.678 (2004: US\$17.677), a esa fecha. En la Nota 1 a los estados financieros, la Administración de la Compañía expone los argumentos que la llevan a confiar en que, junto con el apoyo financiero de sus accionistas, existen expectativas que permitirán superar la situación financiera actual en el mediano plazo. La continuidad de las operaciones de la Compañía, el recupero de los activos fijos y el pago de sus obligaciones dependerá de la culminación exitosa de las medidas adoptadas por la Administración y del apoyo decidido de sus accionistas. Los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en principios contables aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de una resolución desfavorable de dichas incertidumbres. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

*Excecon Cia Ltda.*

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



*Alfredo Porras*

CPA Alfredo Porras  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 7497

**FARMANDINA S.A.**

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

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo	Referencia a Notas	2005	2004
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	13.702	37.665	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		-	10.452
Clientes		1.122.080	951.109	Compañías relacionadas	10	3.447.512	2.823.319
Empleados		30.315	6.844	Empleados		6.643	6.985
Compañías relacionadas	10	2.125.214	1.636.405	Retenciones en la fuente		2.456	3.052
Retenciones en la fuente		85.562	39.115	Otras	6	416.889	359.256
Otras	4	58	33.390			<u>3.873.500</u>	<u>3.203.064</u>
		<u>3.363.229</u>	<u>2.666.863</u>	<b>PASIVOS ACUMULADOS</b>			
(-) Provisión para cuentas incobrables		<u>(10.870)</u>	<u>(8.438)</u>	Beneficios sociales		<u>24.087</u>	<u>24.276</u>
		<u>3.352.359</u>	<u>2.658.425</u>				
Inventarios		353.458	491.343	Total del pasivo corriente		3.897.587	3.227.340
Gastos pagados por anticipado		2.110	1.068				
Total del activo corriente		<u>3.721.629</u>	<u>3.188.501</u>				
 				<b>PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)</b>			
ACTIVO FIJO, neto	5	12.280	21.162			(163.678)	(17.677)
Total del activo		<u>3.733.909</u>	<u>3.209.663</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>3.733.909</u>	<u>3.209.663</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

**FARMANDINA 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		4.422.609	3.217.460
Costo de ventas		<u>(4.858.711)</u>	<u>(3.439.096)</u>
Margen bruto		(436.102)	(221.636)
Gastos operativos:			
De ventas		(2.303.968)	(1.776.206)
De administración		(125.045)	(35.746)
Financieros		<u>(1.722)</u>	<u>(1.886)</u>
		<u>(2.430.735)</u>	<u>(1.813.838)</u>
Pérdida operacional		(2.866.837)	(2.035.474)
Otros ingresos, netos	11	2.720.836	1.899.354
Pérdida neta		<u>(146.001)</u>	<u>(136.120)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

**FARMANDINA S.A.**

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

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes Futura capitalización</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1ro. de enero del 2004	26.000	102.457	6.058	108	938	(2.410)	133.151
Apropiación para reserva legal				2.849		(2.849)	-
Ajustes de años anteriores (Provisiones del año 2003 del Impuesto a la renta y Participación de los trabajadores en las utilidades)						(14.708)	(14.708)
Pérdida neta del año						(136.120)	(136.120)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>26.000</u>	<u>102.457</u>	<u>6.058</u>	<u>2.957</u>	<u>938</u>	<u>(156.087)</u>	<u>(17.677)</u>
Pérdida neta del año						(146.001)	(146.001)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>26.000</u>	<u>102.457</u>	<u>6.058</u>	<u>2.957</u>	<u>938</u>	<u>(302.088)</u>	<u>(163.678)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

**FARMANDINA S.A.**

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

	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales</b>			
Pérdida neta del año		(146.001)	(136.120)
Más cargos a resultados que no representan			
Movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables		2.432	8.438
Depreciación	5	8.882	9.082
Amortización		-	57
Ajustes de años anteriores		-	(14.708)
		<u>(134.687)</u>	<u>(133.251)</u>
Cambio en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(696.366)	(969.107)
Inventarios		137.885	(53.873)
Gatos pagados por anticipado		(1.042)	6.920
Documentos y cuentas por pagar		670.436	1.156.749
Pasivos acumulados		(189)	8.818
Efectivo neto (utilizado) provisto (en) por las actividades de operación		<u>(23.963)</u>	<u>16.256</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adiciones netas de activo fijo	5	<u>-</u>	<u>(6.930)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>(6.930)</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(23.963)	9.326
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3	<u>37.665</u>	<u>28.339</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>13.702</u>	<u>37.665</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

## **FARMANDINA S.A.**

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

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 10 de julio de 1987 e inscrita en el registro mercantil el 14 de septiembre del mismo año, bajo la razón social COMERCIAL MEDICLIN S.A. hasta el 24 de enero del 1992, fecha en la cual se cambió a FARMANDINA S.A. y aprobada por la Superintendencia de compañías mediante resolución # 92-2-1-1-0000467 del 27 de febrero de 1992. El objeto social de la Compañía es dedicarse a fabricar, comprar y vender, toda clase de productos farmacéuticos. En la actualidad su principal actividad es la representación, importación y distribución de líneas y productos farmacéuticos extranjeros de tipo genéricos, domiciliada en Guayaquil, provincia del Guayas.

En la actualidad sus accionistas son CPG Holding Inc. y Laboratorios La Santé S.A. compañías extranjeras domiciliadas en Las Islas Caimán y Colombia, respectivamente, debido a esta situación FARMANDINA 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 7>.

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 forestal, está presente 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 genéricos. En consecuencia, sus actividades y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de la Compañía.

Debido al gran número de competidores en el sector farmacéutico ecuatoriano, la presencia de subsidiarias de compañías extranjeras, el marco legal regulatorio en relación a los precios de las medicinas en el mercado local, la Compañía ha realizado desembolsos importantes relacionados con los gastos de operación (principalmente remuneraciones y beneficios laborales, publicidad y propaganda, movilizaciones y viáticos de la fuerza de ventas, y fletes de mercadería vendida), para mantener su presencia en el mercado, captar nuevos clientes, y cubrir otros sectores del país; lo cual sumado al alto endeudamiento contraído con el accionista Laboratorios La Santé S.A. principalmente para capital de trabajo, han incidido significativamente en sus resultados netos, generando al 31 de diciembre del 2005 una pérdida neta por US\$146.001 (2004: US\$136.120), pérdidas acumuladas por US\$302.088 (2004: US\$156.087), déficit de capital de trabajo por US\$175.958 (2004: US\$38.839) y patrimonio negativo por US\$163.678 (2004: US\$17.677), a esa fecha. Los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en principios contables aplicables a una empresa en marcha.

La Administración de la Compañía espera superar la difícil situación financiera actual en el mediano plazo mediante:

**NOTA 1- OPERACIONES**  
(Continuación)

- i) La mejora de los resultados de la Compañía.
- ii) Evaluar la posible capitalización.
- iii) Introducción al mercado local de nuevos productos.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas anteriormente.

**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, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

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 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 y depósitos en bancos de libre disposición.

**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.

**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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

**e) Activo fijo -**

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, 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.

**f) 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.

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía no registró provisión para participación de los trabajadores en las utilidades por que presento pérdidas.

**g) 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 no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que no genero utilidades gravables.

### NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Fondos fijos	200	200
Bancos locales	13.502	37.465
	<u>13.702</u>	<u>37.665</u>

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

Al 31 de diciembre del 2004, incluye principalmente US\$23.083 correspondiente al valor de los siniestros de inventarios producidos durante dicho año, valores que se recuperaron en el año 2005, y US\$10.307 correspondiente a préstamos a terceros.

### NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>Tasa anual de depreciación</u> %	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vehículo	20	24.600	24.600
Equipo de computación	33	12.135	14.221
Muebles y enseres	10	4.184	4.184
Equipo de oficina	10	681	681
Instalaciones	10	450	450
		<u>42.050</u>	<u>44.136</u>
Menos:			
Depreciación acumulada		<u>(29.770)</u>	<u>(22.974)</u>
		<u>12.280</u>	<u>21.162</u>

(Continúa en página siguiente)

**NOTA 5 – ACTIVO FIJO**  
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1ro de enero	21.162	23.314
Adiciones, netas	-	6.930
Depreciación del año	<u>(8.882)</u>	<u>(9.082)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>12.280</u>	<u>21.162</u>

**NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTRAS**

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Bonificaciones por volumen (1)	190.716	261.590
Acreedores de bienes y servicios (2)	183.775	97.666
Acreedores varios	<u>42.398</u>	<u>-</u>
	<u>416.889</u>	<u>359.256</u>

- (1) Representa las bonificaciones por volumen no realizadas, las cuales se corresponden con las unidades de inventarios no comercializadas al cierre del año.
- (2) Incluyen principalmente valores pendientes de pago por servicios de alquiler, transporte, servicios básicos, honorarios, entre otros.

**NOTA 7 - 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 2002 y 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.

**NOTA 7 – IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

**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.

**Precios 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. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la nueva normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas.

**NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito de la Compañía comprende 2 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$13.000 cada una. Al 31 de diciembre del 2005 se encuentra pagado el 100% del capital suscrito.

**NOTA 9 - 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.

**NOTA 10 - 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		
Farmandina S.A. (1)	866.433	612.412
Manufacturera Mundial Farmacéutica Panamá (2)	2.125.214	1.636.405
	<u>2.991.647</u>	<u>2.248.817</u>

**NOTA 10 – SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

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 pagar		
Laboratorios La Santé S.A.(3)	2.706.228	2.191.250
Manufacturera Mundial Farmacéutica Colombia (3)	719.067	612.707
Interoc S.A.(4)	19.504	13.574
Corporación Custer S.A.(4)	439	3.514
Otras (4)	2.274	2.274
	<u>3.447.512</u>	<u>2.823.319</u>

- (1) Corresponden a saldos incluidos en la cuenta Clientes originado por ventas de mercaderías durante dichos años.
- (2) Representa pagos efectuados por la Compañía a terceros, por cuenta de dicha compañía vinculada, para la cancelación de compras de bienes y servicios.
- (3) Corresponde principalmente a saldos pendientes de pago, originados por compras de inventarios durante el año, neto de compensaciones efectuadas durante el año 2005.
- (4) Representa principalmente pagos efectuados por dichas partes relacionadas por cuenta de la Compañía por compra de bienes y servicios para las operaciones.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas antes expuestos no devengan intereses, y 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>
Ventas de productos terminados para la reventa		
Custerfarma S.A.	4.379.330	2.965.928
Custerconsumo S.A.	-	21.893
	<u>4.379.330</u>	<u>2.987.821</u>
Compras de productos terminados para la reventa		
Laboratorios La Santé S.A.	4.770.966	2.986.803
Manufactura Mundial Farmacéutica Colombia	-	719.018
	<u>4.770.966</u>	<u>3.705.821</u>

(Continúa en página siguiente)

**NOTA 10 – SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gastos de operación		
Servicio de transporte de mercadería		
Custerfarma S.A.	1.477.985	1.055.666
Custerconsumo S.A.	-	6.540
	<u>1.477.985</u>	<u>1.062.206</u>
Otros ingresos		
Bonificaciones por volumen		
Laboratorios La Santé S.A.	<u>2.706.678</u>	<u>1.917.718</u>

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 11 - OTROS INGRESOS, NETOS**

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Bonificaciones por volumen (1)	2.707.817	1.917.718
Otros	<u>13.019</u>	<u>(18.364)</u>
	<u>2.720.836</u>	<u>1.899.354</u>

(1) Representa principalmente las bonificaciones por volumen ganadas durante el año, según acuerdos comerciales con proveedores del exterior.

**NOTA 12 - 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.

\* \* \* \* \*