

45.323

**Farmacias y Comisariatos
de Medicinas S.A. -
FARCOMED**

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 15, 2005
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	3,567	2,739
Cuentas por cobrar comerciales	5	3,778	3,697
Compañías relacionadas	6	12,746	10,055
Inventarios	7	15,033	11,157
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>3,817</u>	<u>3,041</u>
Total activos corrientes		<u>38,941</u>	<u>30,689</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	9		
Terrenos		4,476	4,476
Inmuebles		10,077	10,272
Equipos de computación y revelado		1,539	1,654
Muebles y enseres		2,026	2,514
Maquinaria y Equipo		679	1,003
Instalaciones		1,954	1,648
Vehículos		537	323
Equipo de oficina		164	189
Obras en proceso		<u>19</u>	<u>110</u>
Total		21,471	22,189
Menos depreciación acumulada		<u>3,584</u>	<u>3,136</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>17,887</u>	<u>19,053</u>
INVERSIONES	10	<u>553</u>	<u>554</u>
OTROS ACTIVOS	11	<u>1,782</u>	<u>869</u>
TOTAL		<u>59,163</u>	<u>51,165</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**Notas 2004 2003****PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones por pagar a bancos y otros	12	6,869	2,781
Vencimientos corrientes de obligaciones largo plazo	17,21	2,877	5,931
Cuentas por pagar a proveedores	13	30,691	23,943
Participación a empleados	14	599	302
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	<u>2,429</u>	<u>1,696</u>
Total pasivos corrientes		<u>43,465</u>	<u>34,653</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	17	<u>2,827</u>	<u>5,968</u>
----------------------------	----	--------------	--------------

PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	18	<u>1,205</u>	<u>765</u>
---------------------------------------	----	--------------	------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	19	9,100	8,600
Reserva facultativa		179	24
Utilidades retenidas		<u>2,387</u>	<u>1,155</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>11,666</u>	<u>9,779</u>

TOTAL		<u>59,163</u>	<u>51,165</u>
-------	--	---------------	---------------

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	20	155,186	126,697
COSTO DE VENTAS		<u>135,154</u>	<u>107,670</u>
MARGEN BRUTO		20,032	19,027
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	20	<u>17,967</u>	<u>17,028</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>2,065</u>	<u>1,999</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos compañías relacionadas, neto		676	665
Gastos financieros		(1,166)	(1,635)
Ingresos financieros		332	142
Descuento por pronto pago e incentivos		864	373
Otros ingresos, neto		<u>1,213</u>	<u>448</u>
Total		<u>1,919</u>	<u>(7)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,984</u>	<u>1,992</u>
MENOS:			
Participación a empleados	14	599	302
Impuesto a la renta	15	<u>998</u>	<u>535</u>
Total		<u>1,597</u>	<u>837</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,387</u>	<u>1,155</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	7,516		1	1,429	8,946
Utilidad neta				1,155	1,155
Transferencia		143	347	(490)	
Dividendos pagados			(322)		(322)
Capitalización	<u>1,084</u>	<u>(143)</u>	<u>(2)</u>	<u>(939)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	8,600		24	1,155	9,779
Utilidad neta				2,387	2,387
Transferencia		115	655	(770)	
Dividendos pagados			(500)		(500)
Capitalización	<u>500</u>	<u>(115)</u>	<u> </u>	<u>(385)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>9,100</u>	<u> </u>	<u>179</u>	<u>2,387</u>	<u>11,666</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	152,411	126,689
Pagado a proveedores y empleados	(148,482)	(121,494)
Intereses pagados	(1,107)	(1,730)
Intereses ganados	332	142
Participación a empleados	(302)	(335)
Apuesto a la renta	(1,017)	(751)
Otros ingresos, neto	<u>2,484</u>	<u>627</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,319</u>	<u>3,148</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,423)	(2,753)
Precio de venta de propiedades y equipo	1,634	223
Adquisición de otros activos	<u>(1,152)</u>	<u>(203)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(941)</u>	<u>(2,733)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	2,738	(5,307)
Obligaciones a largo plazo	(6,195)	4,143
Préstamos de compañías relacionadas	1,407	64
Dividendos pagados	<u>(500)</u>	<u>(542)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,550)</u>	<u>(1,642)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	828	(1,227)
Comienzo del año	<u>2,739</u>	<u>3,966</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>3,567</u></u>	<u><u>2,739</u></u>

(Continúa...)

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,387	1,155
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1,324	1,135
Amortización de otros activos	237	232
Provisión para cuentas dudosas	3	106
Provisión para jubilación y desahucio, neto	440	173
Utilidad en venta de propiedades y equipo neto de bajas	(269)	(60)
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	2	15
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,775)	(822)
Inventarios	(3,876)	999
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(913)	(352)
Cuentas por pagar	6,748	1,501
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	674	(590)
Participación a empleados	297	(33)
Impuesto a la renta	(19)	(216)
Intereses por pagar	<u>59</u>	<u>(95)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,319</u>	<u>3,148</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED se encuentra constituida en la República del Ecuador y su actividad principal consiste en la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expendan en almacenes y farmacias utilizando el sistema de comisariato a través de las farmacias FYBECA en la ciudad de Quito.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$4.5 millones y US\$4 millones, respectivamente. Sin embargo, las deudas más significativas constituyen las obligaciones bancarias, las cuales están sujetas a renovación permanente respecto de sus plazos de vencimiento.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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 sus estados financieros:

Caja y equivalentes de caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para inmuebles, 10 para instalaciones, equipos de revelado, muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y equipos de computación y seguridad. Las adiciones de equipos de computación a partir del año 2003 se deprecian en 3 años.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Incluye principalmente:

- Concesiones adquiridas en los centros comerciales de la ciudad de Quito (Quicentro, Mall El Jardín, Plaza de las Américas, Centro Comercial Iñaquito), Ambato (Mall de los Andes) e Ibarra, amortizables de acuerdo a los plazos establecidos en los contratos de concesión.
- Adecuaciones en locales propios, amortizables en 10 años y en locales arrendados amortizables en 5 años.
- Líneas telefónicas, amortizables en 5 años.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 14 y 15).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondos de caja	86	203
Depósitos en cuentas corrientes	2,371	2,535
Inversiones temporales en repos con vencimiento en enero 3 del 2005 y una tasa de interés nominal anual del 1%	<u>1,110</u>	<u>1</u>
Total	<u>3,567</u>	<u>2,739</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjeta Vitalcard	3,598	3,330
Tarjetas de crédito	302	482
Clientes institucionales	50	54
Provisión para incobrables	<u>(172)</u>	<u>(169)</u>
Total	<u>3,778</u>	<u>3,697</u>

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Econofarm S.A.	4,756	2,586
Eticfarm S.A.	3,704	3,008
Socialfarm S.A.	2,471	2,054
Farmazuay S.A.	947	936
Meditotal S.A.	727	1,284
Otros	<u>141</u>	<u>188</u>
Total	<u>12,746</u>	<u>10,056</u>

Estas cuentas se originan por la venta de inventarios cuyo plazo es de hasta 45 días.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería gravada con IVA	4,996	5,482
Mercadería no gravada con IVA	10,007	5,632
Mercadería en tránsito	30	45
Provisión para inventarios obsoletos	—	(2)
Total	<u>15,033</u>	<u>11,157</u>

GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos por liquidar contratistas	967	430
Compañías relacionadas	1,430	1,487
Retenciones en la fuente, Nota 15	317	298
Anticipos a proveedores y otros	114	38
Empleados	76	112
Suministros y papelería	185	141
Seguros	60	73
Otras cuentas por cobrar	<u>668</u>	<u>462</u>
Total	<u>3,817</u>	<u>3,041</u>

Compañías Relacionadas - Constituyen cuentas por cobrar por servicios prestados.

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	19,053	17,597
Adquisiciones	1,523	2,753
Ventas y bajas	(1,365)	(162)
Depreciación	<u>(1,324)</u>	<u>(1,135)</u>
Saldos netos al final del año	<u>17,887</u>	<u>19,053</u>

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...								
Vitalcard	100	100	250	250	258	235	258	235
Saldañir S.A.	98.06	98.06	304	304	290	314	290	314
Club V.I.P.			—	—	—	—	5	5
Total			<u>554</u>	<u>554</u>	<u>548</u>	<u>549</u>	<u>553</u>	<u>554</u>

Los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, tal como lo establecen las normas ecuatorianas de contabilidad. De haber efectuado tal consolidación la administración considera que los efectos carecerían de importancia relativa.

11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bienes en dación de pago (1)		57
Cargos diferidos:		
Adecuaciones	2,162	1,423
Concesiones	807	393
Licencias y software	112	112
Líneas telefónicas	38	38
Depósitos en garantía	88	34
Otros	<u>9</u>	<u>9</u>
Total	3,216	2,066
Menos amortización acumulada	<u>1,434</u>	<u>1,197</u>
Total	<u>1,782</u>	<u>869</u>

- (1) Constituyen dos departamentos recibidos en dación de pago, los mismos que se mantienen registrados en esta cuenta hasta su realización. Durante el año 2004, dichos bienes fueron vendidos.

12. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y OTROS

Un resumen de las obligaciones por pagar a bancos y otros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta octubre del 2005 que generan una tasa de interés anual comprendida entre el 4.75% y 9% (5% y 11.5% en el 2003)	4,019	1,339
Préstamos con banco del exterior con vencimiento en enero del 2005 que generan una tasa de interés anual del 5% (11.5% en el 2003)	1,500	1,442
Préstamos de la Casa Matriz con vencimientos hasta noviembre del 2005 que generan un interés anual del 7% y 8%	<u>1,350</u>	<u> </u>
Total	<u>6,869</u>	<u>2,781</u>

13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Constituyen básicamente cuentas por pagar a proveedores locales de medicinas y artículos de bazar. El plazo promedio de pago a proveedores es de 45 días.

14. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	302	335
Provisión del año	599	302
Pagos efectuados	<u>(302)</u>	<u>(335)</u>
Saldos al fin del año	<u>599</u>	<u>302</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	3,385	1,690
Gastos no deducibles	987	637
Ingresos exentos	<u>(381)</u>	<u>(15)</u>
Utilidad gravable	<u>3,991</u>	<u>2,312</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>998</u>	<u>535</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	(298)	(82)
Provisión del año	998	535
Pagos efectuados	<u>(1,017)</u>	<u>(751)</u>
SalDOS al fin del año, Nota 8	<u>(317)</u>	<u>(298)</u>

16. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acreedores varios	758	372
Compañías relacionadas	506	407
Impuestos por pagar	348	321
Beneficios sociales	211	199
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	77	71
Intereses por pagar	107	48
Otras cuentas por pagar menores	<u>422</u>	<u>278</u>
Total	<u>2,429</u>	<u>1,696</u>

17. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta abril del 2007 (febrero del 2007 en el 2003), con una tasa de interés promedio del 7.83% anual (11.08% en el 2003)	5,704	11,899
Menos vencimientos corrientes	<u>(2,877)</u>	<u>(5,931)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>2,827</u>	<u>5,968</u>

8. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	893	596
Desahucio	<u>312</u>	<u>169</u>
Total	<u>1,205</u>	<u>765</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Hasta el 31 de diciembre del 2003, la Compañía actualizó la provisión únicamente en la parte correspondiente a los trabajadores con un tiempo de servicio superior a los 10 años. A partir del año 2004, la provisión incluye a todos los trabajadores. El estudio actuarial fue preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 3 trabajadores jubilados en el 2004 y 2003.
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 12 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 tenían 25 años o más de trabajo (16 trabajadores en el 2003);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 727 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (763 trabajadores en el 2003).

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial real del 4%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2004, el capital social autorizado consiste de 9,100,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (8,600,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2003). Durante el año 2004, la Compañía incrementó su capital en US\$500 mil (US\$1 millón en el 2003) mediante la apropiación de la reserva legal y utilidades retenidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

20. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>79,581</u>	<u>56,996</u>
Intereses ganados	<u>100</u>	<u>342</u>
Servicios pagados	<u>2,761</u>	<u>2,905</u>
Arriendos ganados	<u>570</u>	<u>320</u>
Arriendos pagados	<u>—</u>	<u>361</u>
Compras	<u>226</u>	<u>—</u>
Intereses pagados	<u>—</u>	<u>7</u>
Venta de propiedades y equipo	<u>841</u>	<u>—</u>

21. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, existen las siguientes garantías por obligaciones:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Hipoteca sobre:		
Terreno y construcción en Amaguaña	5,463	5,463
Local Cumbayá	4,463	4,463
Local Centro Comercial el Recreo		576
Local Fybeca El Batán	492	492
Terreno Fybeca Plaza de Toros	403	403
Terreno Fybeca el Batán	388	388
Terreno Brasil	240	240
Local Carcelén locales 21, 22, 23 y 24		61
Local Meditrópoli 3 y 4	24	24
Total	<u>11,473</u>	<u>12,110</u>
Prendas comerciales sobre mercadería	<u> </u>	<u>5,887</u>

22. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 15 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.