

## **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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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.

Tal como se explica más ampliamente en las Notas 1 y 20 a los estados financieros, con fecha 7 de marzo del 2005, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la compañía Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED, con las Compañías Galinesa C.A. y Abaco S.A.. Adicionalmente, con fecha 10 de octubre del 2005, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la compañía Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED, con la compañía Vitalcard S.A.. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 incluye, por lo tanto, los efectos contables de las referidas fusiones inscritas en el Registro Mercantil en las fechas mencionadas.

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 17, 2006  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <b>ACTIVOS</b>                                | <b>Notas</b> | <b>2005</b>   | <b>2004</b>   |
|-----------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                    |              |               |               |
| Caja y equivalentes de caja                   | 4            | 5,517         | 3,567         |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 5            | 4,445         | 3,778         |
| Compañías relacionadas                        | 6            | 17,692        | 12,746        |
| Inventarios                                   | 7            | 17,515        | 15,033        |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 8            | <u>4,775</u>  | <u>3,817</u>  |
| Total activos corrientes                      |              | <u>49,944</u> | <u>38,941</u> |
| <b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>                  |              |               |               |
|                                               | 9            |               |               |
| Terrenos                                      |              | 4,826         | 4,476         |
| Inmuebles                                     |              | 10,831        | 10,077        |
| Equipos de computación y revelado             |              | 2,594         | 1,539         |
| Muebles y enseres                             |              | 2,145         | 2,026         |
| Maquinaria y Equipo                           |              | 738           | 679           |
| Instalaciones                                 |              | 2,169         | 1,954         |
| Vehículos                                     |              | 648           | 537           |
| Equipo de oficina                             |              | 228           | 164           |
| Obras en proceso                              |              | <u>1,162</u>  | <u>19</u>     |
| Total                                         |              | 25,341        | 21,471        |
| Menos depreciación acumulada                  |              | <u>5,264</u>  | <u>3,584</u>  |
| Propiedades y equipo, neto                    |              | <u>20,077</u> | <u>17,887</u> |
| <b>INVERSIONES</b>                            |              |               |               |
|                                               | 10           | <u>1,287</u>  | <u>553</u>    |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                          |              |               |               |
|                                               | 11           | <u>3,172</u>  | <u>1,782</u>  |
| <b>TOTAL</b>                                  |              | <u>74,480</u> | <u>59,163</u> |

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS CORRIENTES:**

- 3 -

## **FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED**

### **ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                                                      | <b>Notas</b> | <b>2005</b>    | <b>2004</b>    |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| VENTAS NETAS                                                         | 21           | 190,403        | 155,186        |
| COSTO DE VENTAS                                                      |              | <u>167,106</u> | <u>135,154</u> |
| MARGEN BRUTO                                                         |              | 23,297         | 20,032         |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS                                    |              | <u>20,185</u>  | <u>17,967</u>  |
| UTILIDAD OPERACIONAL                                                 |              | <u>3,112</u>   | <u>2,065</u>   |
| OTROS INGRESOS (GASTOS):                                             |              |                |                |
| Ingresos compañías relacionadas, neto                                | 21           | 539            | 676            |
| Gastos financieros                                                   |              | (1,128)        | (1,166)        |
| Ingresos financieros                                                 |              | 442            | 332            |
| Descuento por pronto pago e incentivos                               |              | 1,203          | 864            |
| Otros ingresos, neto                                                 |              | <u>1,058</u>   | <u>1,213</u>   |
| Total                                                                |              | <u>2,114</u>   | <u>1,919</u>   |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A<br>EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA |              | <u>5,226</u>   | <u>3,984</u>   |
| MENOS:                                                               |              |                |                |
| Participación a empleados                                            | 14           | 799            | 599            |
| Impuesto a la renta                                                  | 15           | <u>1,245</u>   | <u>998</u>     |
| Total                                                                |              | <u>2,044</u>   | <u>1,597</u>   |
| UTILIDAD NETA                                                        |              | <u>3,182</u>   | <u>2,387</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                    | <u>Capital<br/>Social</u> | <u>Reserva<br/>Legal</u> | <u>Reserva<br/>Facultativa</u> | <u>Utilidades<br/>Retenidas</u> | <u>Total</u>  |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 8,600                     |                          | 24                             | 1,155                           | 9,779         |
| Utilidad neta                      |                           |                          |                                | 2,387                           | 2,387         |
| Transferencia                      | 500                       |                          | 655                            | (1,155)                         |               |
| Dividendos pagados                 | —                         | —                        | (500)                          | —                               | (500)         |
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | 9,100                     |                          | 179                            | 2,387                           | 11,666        |
| Utilidad neta                      |                           |                          |                                | 3,182                           | 3,182         |
| Transferencia                      |                           | 239                      | 2,149                          | (2,388)                         |               |
| Dividendos pagados                 |                           |                          | (2,149)                        |                                 | (2,149)       |
| Incremento por fusión              | 823                       | —                        | —                              | (27)                            | 796           |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | <u>9,923</u>              | <u>239</u>               | <u>179</u>                     | <u>3,154</u>                    | <u>13,495</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                                                           | <b>2005</b>    | <b>2004</b>    |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>                        |                |                |
| Recibido de clientes                                                      | 184,763        | 152,411        |
| Pagado a proveedores y empleados                                          | (184,396)      | (148,482)      |
| Intereses pagados                                                         | (876)          | (1,107)        |
| Intereses ganados                                                         | 442            | 332            |
| Participación a empleados                                                 | (599)          | (302)          |
| Impuesto a la renta                                                       | (1,499)        | (1,017)        |
| Otros ingresos, neto                                                      | <u>2,973</u>   | <u>2,484</u>   |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación                     | <u>808</u>     | <u>4,319</u>   |
| <b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>                        |                |                |
| Adquisición de propiedades y equipo                                       | (3,376)        | (1,423)        |
| Precio de venta de propiedades y equipo                                   | 130            | 1,634          |
| Adquisición de inversiones en acciones                                    | (1,164)        |                |
| Adquisición de otros activos                                              | <u>(799)</u>   | <u>(1,152)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                       | <u>(5,209)</u> | <u>(941)</u>   |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>              |                |                |
| Obligaciones por pagar a bancos, neto                                     | 6,431          | 2,738          |
| Obligaciones a largo plazo                                                | (2,901)        | (6,195)        |
| Préstamos de compañías relacionadas                                       | 4,715          | 1,407          |
| Dividendos pagados                                                        | <u>(2,149)</u> | <u>(500)</u>   |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento | <u>6,096</u>   | <u>(2,550)</u> |
| <b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>                                       |                |                |
| Incremento neto durante el año                                            | 1,695          | 828            |
| Comienzo del año                                                          | 3,567          | 2,739          |
| Incremento por fusión                                                     | <u>255</u>     |                |
| FIN DEL AÑO                                                               | <u>5,517</u>   | <u>3,567</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 2005 Y 2004**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                                                                                   | <b><u>2005</u></b> | <b><u>2004</u></b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO<br>NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: |                    |                    |
| Utilidad neta                                                                                     | 3,182              | 2,387              |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta                                                           |                    |                    |
| Con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:                                     |                    |                    |
| Depreciación de propiedades y equipo                                                              | 1,556              | 1,324              |
| Amortización de otros activos                                                                     | 228                | 237                |
| Provisión para cuentas dudosas                                                                    | 55                 | 3                  |
| Provisión para jubilación y desahucio, neto                                                       | 246                | 440                |
| Utilidad en venta de propiedades y equipo neto de bajas                                           |                    | (269)              |
| Pérdida en ventas de inversiones en acciones                                                      | 173                |                    |
| Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación                              |                    | 2                  |
| Cambios en activos y pasivos:                                                                     |                    |                    |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                                    | (5,640)            | (2,775)            |
| Inventarios                                                                                       | (2,482)            | (3,876)            |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar                                                     | (1,577)            | (913)              |
| Cuentas por pagar                                                                                 | 3,628              | 6,748              |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar                                                 | 1,241              | 674                |
| Participación a empleados                                                                         | 200                | 297                |
| Impuesto a la renta                                                                               | (254)              | (19)               |
| Intereses por pagar                                                                               | <u>252</u>         | <u>59</u>          |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE<br>OPERACION                                         | <u>808</u>         | <u>4,319</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 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES**

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.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

Como se explica con mayor detalle en la Nota 20 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2005 la Compañía se fusionó (fusión por absorción) con las compañías Galinesa S.A., Abaco S.A. y Vitalcard S.A..

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 2002 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, San Luis Shopping), 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**

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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.

| <b><u>Año Terminado</u></b><br><b><u>Diciembre 31</u></b> | <b><u>Variación</u></b><br><b><u>Porcentual</u></b> |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 2002                                                      | 9                                                   |
| 2003                                                      | 6                                                   |
| 2004                                                      | 2                                                   |
| 2005                                                      | 4                                                   |

#### 4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

|                                                                                                                                                                              | ... Diciembre 31,...       |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                                                                                                                                              | <u>2005</u>                | <u>2004</u>  |
|                                                                                                                                                                              | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Fondos de caja                                                                                                                                                               | 116                        | 86           |
| Depósitos en cuentas corrientes                                                                                                                                              | 3,671                      | 2,371        |
| Inversiones en repos y certificados de depósitos con<br>vencimiento hasta enero 8 del 2006 (enero 3 del 2005 para<br>el año 2004) y una tasa de interés nominal anual del 1% | <u>1,730</u>               | <u>1,110</u> |
| Total                                                                                                                                                                        | <u>5,517</u>               | <u>3,567</u> |

#### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

|                            | ... Diciembre 31,...       |              |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
|                            | <u>2005</u>                | <u>2004</u>  |
|                            | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Tarjeta Vitalcard          | 4,206                      | 3,598        |
| Tarjetas de crédito        | 392                        | 302          |
| Clientes institucionales   | 74                         | 50           |
| Provisión para incobrables | <u>(227)</u>               | <u>(172)</u> |
| Total                      | <u>4,445</u>               | <u>3,778</u> |

#### 6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

|                     | ... Diciembre 31,...       |               |
|---------------------|----------------------------|---------------|
|                     | <u>2005</u>                | <u>2004</u>   |
|                     | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Econofarm S.A.      | 10,705                     | 4,756         |
| Eticfarm S.A.       | 4,447                      | 3,704         |
| Socialfarm S.A. (1) |                            | 2,471         |
| Farmazuay S.A.      | 1,426                      | 947           |
| Meditotal S.A.      | 1,102                      | 727           |
| Provefarma S.A.     | 12                         |               |
| Otros               | <u>          </u>          | <u>141</u>    |
| Total               | <u>17,692</u>              | <u>12,746</u> |

(1) Durante el año 2005, Socialfarma S.A. se fusionó con Econofarm S.A.

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>2005</u>                | <u>2004</u>   |
|                               | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Mercadería gravada con IVA    | 6,707                      | 4,996         |
| Mercadería no gravada con IVA | 10,765                     | 10,007        |
| Mercadería en tránsito        | <u>43</u>                  | <u>30</u>     |
| Total                         | <u>17,515</u>              | <u>15,033</u> |

## 8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

|                                     | ... Diciembre 31,...       |              |
|-------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                     | <u>2005</u>                | <u>2004</u>  |
|                                     | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Anticipos por liquidar contratistas | 961                        | 941          |
| Compañías relacionadas              | 1,073                      | 1,430        |
| Retenciones en la fuente, Nota 15   | 571                        | 317          |
| Anticipos a proveedores y otros     | 324                        | 114          |
| Suministros y materiales            | 548                        | 221          |
| Gastos pagados por anticipado       | 361                        | 203          |
| Reclamos seguros                    | 206                        | 26           |
| Empleados                           | 102                        | 76           |
| Otras cuentas por cobrar            | <u>629</u>                 | <u>489</u>   |
| Total                               | <u>4,775</u>               | <u>3,817</u> |

**Compañías Relacionadas** - Constituyen cuentas por cobrar por servicios prestados y otros. Un detalle del saldo por cobrar es como sigue:

|                 | ... Diciembre 31,...       |              |
|-----------------|----------------------------|--------------|
|                 | <u>2005</u>                | <u>2004</u>  |
|                 | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Eticfarm S.A.   | 503                        | 319          |
| Econofarm S.A.  | 198                        | 119          |
| Socialfarm S.A. |                            | 153          |
| Teraec S.A.     | 100                        |              |
| Provefarma S.A. | 83                         | 130          |
| Farmazuay S.A.  | 81                         | 129          |
| Meditotal S.A.  | 77                         | 156          |
| Abaco           |                            | 145          |
| Vitalcard       |                            | 104          |
| Saldafir        |                            | 53           |
| Otros           | <u>31</u>                  | <u>122</u>   |
| Total           | <u>1.073</u>               | <u>1.430</u> |

## 9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

|                                    | <u>2005</u>                | <u>2004</u>    |
|------------------------------------|----------------------------|----------------|
|                                    | (en miles de U.S. dólares) |                |
| Saldos netos al comienzo del año   | 17,887                     | 19,053         |
| Adquisiciones                      | 3,376                      | 1,523          |
| Incremento por fusión, ver nota 20 | 500                        |                |
| Ventas y bajas                     | (130)                      | (1,365)        |
| Depreciación                       | <u>(1,556)</u>             | <u>(1,324)</u> |
| Saldos netos al final del año      | <u>20.077</u>              | <u>17.887</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>2005</u>          | <u>2004</u> | <u>2005</u>          | <u>2004</u> | <u>2005</u>                           | <u>2004</u> | <u>2005</u>           | <u>2004</u> |
| ... (en miles de U.S. dólares) ... |                      |             |                      |             |                                       |             |                       |             |
| Vitalcard (1)                      |                      | 100         |                      | 250         |                                       | 258         |                       | 258         |
| Saldafir S.A. (2)                  |                      | 98.06       |                      | 304         |                                       | 290         |                       | 290         |
| Club V.I.P.                        |                      |             |                      |             |                                       |             | 5                     | 5           |
| Teraec S.A.                        | 100                  |             | 1                    |             | 775                                   |             | 775                   |             |
| Adbefarm                           | 100                  |             | 5                    | —           | 507                                   | —           | 507                   | —           |
| Total                              |                      |             | 6                    | 554         | 1,282                                 | 548         | 1,287                 | 553         |

(1) Durante el año 2005, esta compañía se fusionó por absorción con Farmacias y Comisariatos del Ecuador S.A..

(2) Esta compañía fue vendida en el año 2005.

**Teraec S.A.** - Es una compañía domiciliada en la República del Ecuador, cuyo principal y único activo constituye un terreno ubicado en la ciudad de Quito. El valor patrimonial de las referidas acciones, está soportado por el valor de mercado de los activos de TERAEC S.A., el mismo que se aproxima al valor de negociación de las acciones compradas.

Los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 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>2005</u>          | <u>2004</u> |
| (en miles de U.S. dólares)   |                      |             |
| Cargos diferidos:            |                      |             |
| Adecuaciones                 | 2,386                | 2,162       |
| Concesiones                  | 1,779                | 807         |
| Licencias y software         | 514                  | 112         |
| Líneas telefónicas           | 43                   | 38          |
| Depósitos en garantía        | 98                   | 88          |
| Otros                        | 15                   | 9           |
| Total                        | 4,835                | 3,216       |
| Menos amortización acumulada | 1,663                | 1,434       |
| Total                        | 3,172                | 1,782       |

## 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>2005</u>                | <u>2004</u>  |
|                                                                                                                                                                                                  | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta julio del 2006 (noviembre del 2005 en el 2004) que generan una tasa de interés anual comprendida entre el 5.45% y 7% (5% y 11.5% en el 2004) | 6,041                      | 4,019        |
| Préstamos con bancos del exterior con vencimientos hasta junio del 2006 (enero del 2005 en el 2004) que generan una tasa de interés anual comprendida entre el 5.68 y 6.55% (11.5% en el 2004)   | 5,909                      | 1,500        |
| Préstamos de su accionista mayoritario con vencimientos hasta julio del 2006 (noviembre del 2005 en el 2004) que generan un interés anual del 8% ( 7% y 8% en el 2004)                           | <u>5,000</u>               | <u>1,350</u> |
| Total                                                                                                                                                                                            | <u>16,950</u>              | <u>6,869</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>2005</u>                | <u>2004</u>  |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |              |
| SalDOS al comienzo del año | 599                        | 302          |
| Provisión del año          | 799                        | 599          |
| Pagos efectuados           | <u>(599)</u>               | <u>(302)</u> |
| SalDOS al fin del año      | <u>799</u>                 | <u>599</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>2005</u>                | <u>2004</u>  |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                                       | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados | 4,427                      | 3,385        |
| Gastos no deducibles                                                  | 662                        | 987          |
| Ingresos exentos                                                      | <u>(106)</u>               | <u>(381)</u> |
| Utilidad gravable                                                     | <u>4,983</u>               | <u>3,991</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                              | <u>1,245</u>               | <u>998</u>   |

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

|                               | <u>2005</u>                | <u>2004</u>    |
|-------------------------------|----------------------------|----------------|
|                               | (en miles de U.S. dólares) |                |
| Saldos al comienzo del año    | (317)                      | (298)          |
| Provisión del año             | 1,245                      | 998            |
| Pagos efectuados              | <u>(1,499)</u>             | <u>(1,017)</u> |
| Saldos al fin del año, Nota 8 | <u>(571)</u>               | <u>(317)</u>   |

## 16. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

|                                           | <u>2005</u>                | <u>2004</u>  |
|-------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                           | (en miles de U.S. dólares) |              |
| ... Diciembre 31,...                      |                            |              |
| Acreedores varios                         | 1,383                      | 758          |
| Compañías relacionadas                    | 365                        | 399          |
| Cuentas por pagar concesiones             | 409                        |              |
| Impuestos por pagar                       | 574                        | 348          |
| Beneficios sociales                       | 283                        | 211          |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social | 111                        | 77           |
| Intereses por pagar                       | 359                        | 107          |
| Otras cuentas por pagar menores           | <u>1,083</u>               | <u>529</u>   |
| Total                                     | <u>4,567</u>               | <u>2,429</u> |

## 17. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Las obligaciones a largo plazo son como sigue:

|                                                                                                                                                                  | ... Diciembre 31,...       |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                  | <u>2005</u>                | <u>2004</u>    |
|                                                                                                                                                                  | (en miles de U.S. dólares) |                |
| Obligaciones bancarias con vencimientos hasta abril del 2007 (febrero del 2007 en el 2004), con una tasa de interés promedio del 6.53% anual (11.08% en el 2004) | 2,803                      | 5,704          |
| Menos vencimientos corrientes                                                                                                                                    | <u>(2,649)</u>             | <u>(2,877)</u> |
| Total obligaciones a largo plazo                                                                                                                                 | <u>154</u>                 | <u>2,827</u>   |

## 18. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

|            | ... Diciembre 31,...       |              |
|------------|----------------------------|--------------|
|            | <u>2005</u>                | <u>2004</u>  |
|            | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Jubilación | 1,167                      | 893          |
| Desahucio  | <u>380</u>                 | <u>312</u>   |
| Total      | <u>1,547</u>               | <u>1,205</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 2004, 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 2005, 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 2005 y 2004.
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 13 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 25 años o más de trabajo (16 trabajadores en el 2004);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 745 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (763 trabajadores en el 2004).

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 2005, el capital social autorizado consiste de 9,923,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (9,100,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2004). Durante el año 2005, la Compañía incrementó su capital en US\$823 mil correspondiente al incremento por fusión (Nota 20), (US\$500 mil en el 2004 mediante la apropiación de la reserva legal y utilidades retenidas).

**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. FUSION POR ABSORCION

Con fecha 31 de marzo del 2005, se registró contablemente la fusión por absorción de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED con Galinesa C.A. y Abaco S.A.. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 7 de marzo del 2005.

Con fecha 10 de octubre del 2005, se registró contablemente la fusión por absorción de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED con Vitalcard S.A.. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de octubre de 2005.

Los siguientes fueron los importes de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas que se incorporaron a los registros contables de la Compañía:

|                                                  | <u>Galinesa C.A.</u>               | <u>Abaco S.A.</u> | <u>Vitalcard S.A.</u> | <u>Total</u> |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------|--------------|
|                                                  | ... (en miles de U.S. dólares) ... |                   |                       |              |
| <b><u>ACTIVOS</u></b>                            |                                    |                   |                       |              |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                       |                                    |                   |                       |              |
| Caja y equivalentes de caja                      | 52                                 | 109               | 94                    | 255          |
| Cuentas por cobrar comerciales                   | 17                                 | 7                 | 4                     | 28           |
| Gastos anticipados y otras cuentas<br>por cobrar | <u>8</u>                           | <u>54</u>         | <u>140</u>            | <u>202</u>   |
| Total activos corrientes                         | <u>77</u>                          | <u>170</u>        | <u>238</u>            | <u>485</u>   |
| <b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>                     | <u>15</u>                          | <u>360</u>        | <u>125</u>            | <u>500</u>   |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                             | <u>4</u>                           | <u>386</u>        | <u>11</u>             | <u>401</u>   |
| <b>TOTAL</b>                                     | <u>96</u>                          | <u>916</u>        | <u>374</u>            | <u>1.386</u> |

| <u>Galinesa C.A.</u>               | <u>Abaco S.A.</u> | <u>Vitalcard S.A.</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------|--------------|
| ... (en miles de U.S. dólares) ... |                   |                       |              |

**PASIVOS Y  
PATRIMONIO DE LOS  
ACCIONISTAS**

|                                                                              |           |             |            |              |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|------------|--------------|
| Gastos Acumulados y otras<br>cuentas por pagar y<br>total pasivos corrientes | <u>29</u> | <u>140</u>  | <u>67</u>  | <u>236</u>   |
| PROVISION PARA<br>JUBILACION Y<br>DESAHUCIO                                  | <u>18</u> | <u>42</u>   | <u>37</u>  | <u>97</u>    |
| PATRIMONIO DE LOS<br>ACCIONISTAS:                                            |           |             |            |              |
| Capital social                                                               | 48        | 752         | 273        | 1,073        |
| Utilidades Retenidas                                                         | (3)       | (8)         | (16)       | (27)         |
| Utilidad (Pérdida) del ejercicio                                             | <u>4</u>  | <u>(10)</u> | <u>13</u>  | <u>(7)</u>   |
| Patrimonio de los accionistas                                                | <u>49</u> | <u>734</u>  | <u>270</u> | <u>1,053</u> |
| TOTAL                                                                        | <u>96</u> | <u>916</u>  | <u>374</u> | <u>1,386</u> |

Un detalle del estado de resultados incorporado producto de la fusión, fue como sigue:

|                                   | <u>Galinesa C.A.</u>             | <u>Abaco S.A.</u> | <u>Vitalcard S.A.</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------|--------------|
|                                   | ...(en miles de U.S. Dólares)... |                   |                       |              |
| Ventas                            | 41                               | 130               | 1,331                 | 1,502        |
| Costo de ventas                   | (31)                             | (115)             | (200)                 | (346)        |
| Gastos de administración y ventas | (6)                              | (24)              | (1,118)               | (1,148)      |
| Otros gastos, neto                | —                                | (1)               | —                     | (1)          |
| Resultado, neto                   | <u>4</u>                         | <u>(10)</u>       | <u>13</u>             | <u>(7)</u>   |

## 21. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

|                                             | <u>2005</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2004</u><br>(en miles de U.S. dólares) |
|---------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Ventas                                      | <u>103.822</u>                            | <u>79.581</u>                             |
| Servicios pagados                           | <u>2.696</u>                              | <u>2.761</u>                              |
| Intereses ganados                           | <u>68</u>                                 | <u>100</u>                                |
| Arriendos ganados                           | <u>320</u>                                | <u>570</u>                                |
| Compras                                     | <u>163</u>                                | <u>226</u>                                |
| Intereses pagados                           | <u>187</u>                                | <u>      </u>                             |
| Venta de propiedades y equipo               | <u>      </u>                             | <u>841</u>                                |
| Comisiones ganadas e ingresos por servicios | <u>679</u>                                | <u>      </u>                             |

## 22. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, existen las siguientes garantías por obligaciones:

|                                    | <u>2005</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2004</u><br>(en miles de U.S. dólares) |
|------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Hipoteca sobre:                    |                                           |                                           |
| Terreno y construcción en Amaguaña | 5,593                                     | 5,463                                     |
| Local Cumbayá                      | 4,573                                     | 4,463                                     |
| Local Fybeca El Batán              | 359                                       | 492                                       |
| Terreno Fybeca Plaza de Toros      | 234                                       | 403                                       |
| Terreno Fybeca el Batán            | 604                                       | 388                                       |
| Terreno Brasil                     | 264                                       | 240                                       |
| Local Meditrópoli 3 y 4            | <u>101</u>                                | <u>24</u>                                 |
| Total                              | <u>11.728</u>                             | <u>11.473</u>                             |

### **23. EVENTO SUBSECUENTE**

Con fecha febrero 24 del 2006, la Compañía se fusionó (fusión por absorción) con Eticfarma S.A., Farmazuay S.A. y Meditotal S.A. (compañías relacionadas). Dichas compañías están dedicadas a la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de farmacia, bazar y otros, utilizando el sistema de comisariato a través de las farmacias FYBECA en las ciudades de Guayaquil, Manta, Cuenca y Loja, respectivamente.

---