

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 2006

Notas a los estados financieros 2005

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

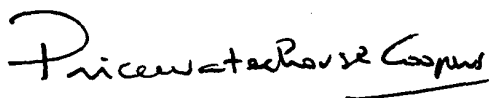
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED

Quito, 16 de abril del 2007

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED al 31 de diciembre del 2006 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 17 de marzo del 2006 expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED al 31 de diciembre del 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	248,359,475	188,549,521
Costo de productos y servicios vendidos	<u>(207,942,495)</u>	<u>(167,106,151)</u>
Utilidad bruta	40,416,980	21,443,370
Otros ingresos operacionales	6,598,954	3,806,096
Gastos de operación	<u>(37,849,089)</u>	<u>(20,122,118)</u>
Utilidad operativa	9,166,845	5,127,348
Intereses ganados	1,084,648	441,813
Intereses pagados	(1,249,357)	(865,866)
Otros ingresos, neto	<u>342,528</u>	<u>522,848</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	9,344,664	5,226,143
Participación de los trabajadores en las utilidades	(1,440,500)	(798,885)
Impuesto a la renta	<u>(1,829,502)</u>	<u>(1,245,274)</u>
Utilidad neta del año	<u>6,074,662</u>	<u>3,181,984</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Pedro Villamar
Gerente General

Diego Díaz
Contador



FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

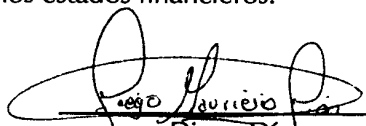
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	6,074,662	3,181,984
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación	2,280,167	1,620,418
Amortización	926,397	364,304
Ajuste en la valuación de inversiones en acciones	10,200	-
Provisión para cuentas dudosas	385,903	47,392
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	924,796	341,404
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(5,509,237)	(1,535,955)
Compañías relacionadas	(1,224,769)	(899,015)
Inventarios	(7,906,810)	(2,809,656)
Gastos pagados por anticipado	(44,021)	(165,478)
Proveedores	8,546,886	3,592,323
Beneficios sociales	979,822	311,272
Impuestos por pagar	604,331	226,404
Pasivos acumulados	549,580	866,875
Otros pasivos	(94,701)	842,534
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>6,503,206</u>	<u>5,984,806</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento de inversiones temporales	(5,150,000)	(620,000)
Adiciones de activo fijo	(7,420,164)	(3,810,562)
Incremento de otros activos	(4,085,211)	(1,754,790)
Incremento de inversiones en acciones	(2,010,000)	(733,846)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(18,665,375)</u>	<u>(6,919,198)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento en obligaciones bancarias	10,733,333	3,616,494
Incremento neto por fusión	6,646,548	796,299
Pago de dividendos en efectivo	(2,863,783)	(2,148,540)
Efectivo neto provisto por en las actividades de financiamiento	<u>14,516,098</u>	<u>2,264,253</u>
Aumento neto de efectivo	2,353,929	1,329,861
Efectivo al principio del año	<u>3,786,774</u>	<u>2,456,913</u>
Efectivo al fin del año	<u>6,140,703</u>	<u>3,786,774</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Pedro Villamar
Gerente General


Diego Díaz
Contador



FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. – FARCOMED fue constituida en la República del Ecuador en el año 1985 y su actividad principal consiste en la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expendan en farmacias y almacenes. En la actualidad, la Compañía opera en 75 locales ubicados en todo el país.

La Compañía comercializa bajo el nombre comercial de “Farmacias Fybeca” utilizando la marca que es propiedad de su relacionada Provefarma S.A. Ver además Nota 12.

La Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 15 de noviembre del 2005 decidió la fusión por absorción de las compañías Eticfarm S.A., Meditotal S.A. y Farmazuay S.A., entidades cuyo único accionista era Amepharm Inc. (en adelante compañías absorbidas). Las bases de operación de esta fusión incluyen: i) traspaso en bloque de los patrimonios sociales de las compañías absorbidas, por lo cual la Compañía adquiere todos los activos y pasivos a su valor presente y asume para sí misma, todas las responsabilidades y obligaciones propias de un liquidador, ii) aumento del capital social de la Compañía por efecto de la fusión descrita, iii) protocolización de las transferencias de dominio de todos y cada uno de los bienes inmuebles a valor presente que constituyan el activo fijo de Eticfarm S.A. y iv) la Compañía también absorbe el cumplimiento de los términos contractuales vigentes de las compañías absorbidas con sus trabajadores y terceros.

La escritura correspondiente al proceso de fusión antes descrito, fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 10 de enero del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de febrero del 2006. La Compañía incorporó en sus registros contables los siguientes saldos de las compañías fusionadas al 28 de febrero del 2006, (previos a las eliminaciones correspondientes):

(Véase página siguiente)

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

<u>Activo</u>	<u>Eticfarm S.A.</u>	<u>Meditotal S.A.</u>	<u>Farmazuay S.A.</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	1,706,131	164,699	255,079
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	1,747,088	930,740	527,522
Compañías relacionadas	293,717	35,443	12,330
Empleados	55,107	2,459	10,778
Anticipos a proveedores y otros ¹	73,333	121	510
Impuestos retenidos	16,253	4,871	2,365
Otras cuentas por cobrar	252,738	43,117	23,178
Provisión para cuentas dudosas	(154,458)	(46,030)	(29,952)
	2,283,778	970,721	546,731
Inventarios	2,760,334	591,347	924,104
Gastos pagados por anticipado	47,586	14,495	31,452
Total del activo corriente	6,797,829	1,741,262	1,757,366
ACTIVO FIJO	2,820,876	334,634	546,785
GARGOS DIFERIDOS	2,450,576	129,743	273,269
Total activos	12,069,281	2,205,639	2,577,420
<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Eticfarm S.A.</u>	<u>Meditotal S.A.</u>	<u>Farmazuay S.A.</u>
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	99,839	-	-
Proveedores	77,729	7,362	667
Compañías Relacionadas	4,218,822	885,458	1,215,058
Beneficios sociales	482,338	133,221	128,528
Pasivos acumulados	546,608	66,833	61,509
Impuestos por pagar	252,384	63,468	65,634
Otros pasivos	160,880	160,140	10,314
Total del pasivo corriente	5,838,600	1,316,482	1,481,710
OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO	288,754	49,066	97,043
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	71,412	-	-
PATRIMONIO			
Capital	4,000,000	281,000	487,000
Reserva Legal	141,259	39,740	39,827
Reserva Facultativa y Estatutaria	15,233	1	6,848
Resultados Acumulados	1,043,307	332,801	259,529
Resultados del período	670,716	186,549	205,463
	5,870,515	840,091	998,667
Total pasivo y patrimonio	12,069,281	2,205,639	2,577,420

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Los saldos del estado de resultados por el período comprendido entre el 1ero. de enero y el 28 de febrero del 2006 incorporados en el estado de resultados fusionado fueron las siguientes:

	<u>Eticfarm S.A.</u>	<u>Meditotal S.A.</u>	<u>Farmazuay S.A.</u>
Ventas netas	6,700,677	1,316,496	1,825,059
Costo de productos vendidos	<u>(5,003,757)</u>	<u>(991,521)</u>	<u>(1,345,793)</u>
Utilidad bruta	1,696,920	324,975	479,266
Gastos de Operación	<u>(1,229,365)</u>	<u>(193,856)</u>	<u>(316,146)</u>
Utilidad en operación	467,555	131,119	163,120
Intereses ganados	25,198	18,625	7,961
Intereses pagados	(2,697)	-	-
Otros ingresos, neto	<u>180,660</u>	<u>36,805</u>	<u>34,382</u>
Utilidad neta del período	<u>670,716</u>	<u>186,549</u>	<u>205,463</u>

Las operaciones de las compañías eran afines a las de FARCOMED y desarrollaban sus actividades en las ciudades de Guayaquil (Eticfarm S.A.), Manta y Portoviejo (Meditotal S.A.) y Cuenca (Farmazuay S.A.).

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 normas 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 naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no presenta estados financieros consolidados con sus empresas subsidiarias debido a que el efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto. Ver Notas 2 e) y 7.

b. Inversiones temporales -

Las inversiones en certificados de depósito a corto plazo e inversiones en reepos, se registran al valor de las colocaciones.

c. Provisión para cuentas dudosas -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del año para cubrir eventuales pérdidas en la recuperabilidad de documentos y cuentas por cobrar.

d. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para mercaderías gravadas, mercaderías no gravadas y suministros, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

e. Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no efectuó el ajuste al valor patrimonial proporcional de una de sus inversiones por considerar su efecto como no significativo.

Las inversiones en acciones de compañías que no constituyen subsidiarias asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

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

f. Activo fijo -

Se muestran al costo histórico o 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 de los activos 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.

g. Cargos diferidos -

El valor de concesiones registra el valor pagado por la utilización de locales ubicados en centros comerciales. Este monto se amortiza en función del período de la concesión, el cual oscila entre 5 y 10 años.

Las adecuaciones en locales arrendados son amortizados durante el plazo de vigencia de los contratos de arrendamiento. Las adecuaciones realizadas en locales propios se amortizan en 10 años.

h. Jubilación patronal y bonificación para desahucio -

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

El costo de la bonificación para desahucio, es determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo los costos y gastos del ejercicio.

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

i. Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

j. 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.

La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año utilizando las tasas del 15% y 25% considerando que parte de las utilidades serán reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales y otra parte será distribuida como dividendos. Esta decisión fue conocida y aprobada por el Directorio y será ratificada por la Junta General de Accionistas.

Los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. La Administración de la Compañía ha evaluado los efectos de las referidas normas y considera que, en caso de que sea aplicable, no afectará significativamente el impuesto a la renta estimado para el año 2006, debido a que las transacciones eventualmente alcanzadas se encuentran registradas a precios similares a los de plena competencia.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2006 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

	<u>Tasa de</u> <u>interés</u>	
<u>Certificados de depósito a corto plazo</u>		
Banco Bilbao Biscaya Argentaria - Miami	5.10%	5,000,000
Diners Club del Ecuador S.A. S.F.	6.60%	<u>380,000</u>
		<u>5,380,000</u>
<u>Repos</u>		
Banco de Guayaquil S.A.	3.50%	<u>1,500,000</u>
Total inversiones temporales		<u><u>6,880,000</u></u>

La Administración de la Compañía informa que las inversiones no están garantizando ningún pasivo de la Compañía ni de sus compañías relacionadas.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006 comprende:

Clientes - Tarjeta de consumo "Vitalcard" (1)	8,176,273
Tarjetas de crédito (2)	1,296,347
Clientes incobrables	559,165
Otras cuentas por cobrar a clientes	<u>130,424</u>
	10,162,209
Provisión para cuentas incobrables	<u>(613,252)</u>
	<u><u>9,548,957</u></u>

(1) Comprende: i) US\$7,274,775 correspondiente a saldos pendientes de cobro por consumos realizados por clientes de la tarjeta de consumo "Vitalcard", por medio de la cual los clientes acceden a descuentos, servicio a domicilio, promociones específicas y crédito directo ii) US\$654,971 correspondiente al costo de emisión de estados de cuenta y iii) US\$246,527 por emisión de tarjetas a nuevos socios.

(2) Corresponde a consumos pendientes de cobro efectuados por clientes con cargo a tarjetas de crédito.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, comprenden:

Mercadería gravada

No medicinas	7,363,110	
Medicinas	789,400	
Foto Shop	27,411	
Recetario	3,741	8,183,662

Mercadería no gravada

Medicinas		
No medicinas	16,528,446	
Recetario	526,398	
Foto Shop	89,068	
	255	17,144,167

Suministros y papelería 550,601

Mercaderías en tránsito 93,556

25,971,986

En la Nota 17 se incluye los inventarios entregados en garantía por las líneas de crédito otorgadas por instituciones bancarias a favor de la Compañía.

La Administración de la Compañía clasifica sus inventarios en gravados y no gravados en función de si los productos, de acuerdo con la legislación vigente, deben ser gravados con impuesto al valor agregado, lo que permite identificar el crédito tributario generado en las adquisiciones de los productos. Adicionalmente, la Compañía no ha constituido provisiones para obsolescencia de inventarios, debido a que en función de los acuerdos comerciales con sus principales proveedores, las medicinas que están por expirar son sustituidas por el proveedor de las mismas, sin costo alguno para la Compañía.

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2006, comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

(Continuación)

		Tasa anual de depreciación %
Edificios	12,084,570	5
Equipo de cómputo	2,802,787	20 y 33
Equipo de fotografía	408,222	10
Equipo de oficina	525,454	10
Equipo de seguridad	1,072,327	20
Instalaciones y equipos	4,208,798	10
Muebles y enseres	4,381,056	10
Vehículos	936,419	20
	<u>26,419,633</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(8,656,714)</u>	
	17,762,919	
Terrenos	6,150,128	
Obras en proceso	<u>1,303,882</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>25,216,929</u>	
Movimiento:		
Saldo inicial al 1 de enero		20,076,932
Adiciones, netas (1)		7,420,164
Depreciación del año		<u>(2,280,167)</u>
Total al 31 de diciembre		<u>25,216,929</u>

(1) Incluye US\$3,702,295 correspondiente a la fusión con compañías relacionadas descrita en la Nota 1.

En la Nota 17 se incluye los bienes entregados en garantía por las líneas de crédito otorgadas por instituciones bancarias a favor de la Compañía.

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

	Porcentaje de participación en el capital %	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional (1)	Valor en libros	Actividad principal
Acciones en compañías relacionadas					
Teraec S.A.	100	800	764,800	764,800	Entidad cuyo único activo es un terreno.
Abefarm S.A. - ABF	100	1,655,000	1,833,021	1,655,000	Servicios de información para Compañías de Seguros.
				<u>2,419,800</u>	
Acciones en otras compañías					
. Conjunto Clínico Nacional Conclina	(2)	375,000	(2)	862,500	Hospital
. Club VIP	(2)	(2)	(2)	4,645	Membresía
				<u>867,145</u>	
				<u>3,286,945</u>	

- (1) Determinados con base en estados financieros no auditados.
- (2) La Compañía no ha recibido los estados financieros de las entidades ni ha obtenido los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2006, comprenden:

	<u>Costo</u> <u>Histórico</u>	<u>Amortización</u> <u>Acumulada</u>	<u>Monto</u>
Concesiones (1)	3,204,760	(559,174)	2,645,586
Adecuaciones en locales (2)	5,657,388	(2,745,424)	2,911,964
Programas de computación	481,221	(40,470)	440,751
Depósitos en garantía	197,414	-	197,414
Otros menores	152,279	(17,108)	135,171
	<u>9,693,062</u>	<u>(3,362,176)</u>	<u>6,330,886</u>

Movimiento:

Saldo inicial al 1 de enero	3,172,072
Adiciones	4,085,211
Amortización del año	<u>(926,397)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>6,330,886</u>

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

(Continuación)

- (1) Corresponde al valor pagado por la utilización de locales ubicados en centros comerciales. Incluye US\$1,377,802 (netos de amortizaciones acumuladas por US\$243,898) correspondientes a las concesiones recibidas como resultado de la fusión indicada en la Nota 1. Estos montos se amortizan de acuerdo con lo indicado en la Nota 2 g).
- (2) Corresponde a adecuaciones efectuadas en locales (arrendados y propios). Se incluyen US\$3,317,126 en el costo histórico y US\$1,969,774 en la amortización acumulada correspondientes a las concesiones recibidas como resultado de la fusión indicada en la Nota 1.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre del 2006, corresponde a:

<u>Banco</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés promedio</u>	<u>Montos</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	06/07/2007	7.42%	5,771,850
Produbank Panamá S.A.	06/07/2007	6.30%	3,500,000
Citibank NA (Sucursal Ecuador) (1)	11/06/2007	7.44%	6,000,000
Lloyds TSB Bank - Ecuador (1)	17/05/2007	6.30%	4,000,000
Banco de Guayaquil S.A.	13/10/2007	7.00%	1,000,000
Banco Bolivariano S.A.(1)	07/10/2007	8.00%	1,088,486
Banco Bilbao Viscaya Argentaria - Miami	20/05/2007	7.50%	4,000,000
			<u>25,360,336</u>
Intereses por pagar			<u>296,963</u>
			<u><u>25,657,299</u></u>

- (1) La Compañía ha otorgado las garantías mencionadas en la Nota 17 para respaldar la obtención de estos créditos.

La Administración de la Compañía informa que la mayoría de estos préstamos fueron obtenidos para financiar capital de trabajo y que son sujetos a renovación permanente al momento de su vencimiento.

NOTA 10 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 comprende:

<u>Proveedor</u>	
Leterago del Ecuador S.A.	3,753,234
Quifatex S.A.	2,774,226
Novartis Ecuador S.A.	2,223,854
Pfizer Cía. Ltda.	1,998,586
Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	1,615,941
GlaxoSmithKline Ecuador S.A.	1,249,554
Merck Sharp & Dhome S.A.	1,208,271
Sanofi Aventis del Ecuador S.A.	1,204,873
Shering Plough S.A.	1,082,334
Nestlé Ecuador S.A.	1,081,907
Abbott Laboratorios del Ecuador S.A.	1,045,904
Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda.	1,030,447
Otros	22,596,482
	<u>42,865,613</u>

La Administración de la Compañía informa que estos saldos son conciliados en forma periódica y que los saldos pendientes de pago no devengan intereses y su plazo de pago es de hasta 90 días.

NOTA 11 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año 2006 de las principales cuentas de provisiones:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	227,349	385,903		613,252
Beneficios sociales (1)	1,344,359	6,508,925	5,529,103	2,324,181
Impuestos por pagar	574,427	14,716,950	14,112,619	1,178,758
Beneficios sociales a largo plazo	1,546,725	924,796	-	2,471,521

- (1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. Sueldos, fondos de reserva, participación de los trabajadores en las utilidades y otros.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante el año 2006 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes con participación accionaria significativa:

Cuentas por cobrar:

Econofarm S.A. (1)	14,352,230
Provefarma S.A.	116,299
Abefarm S.A. ABF	108,673
Teraec S.A. (2)	101,240
Vitalexpress S.A.	8,795
Inmofybe S.A.	25
	<u>14,687,262</u>

Cuentas por pagar:

Proveedores:

Abefarm S.A. ABF(3)	<u>636,372</u>
----------------------	----------------

Compañías relacionadas:

Provefarma S.A.	84,451
Econofarm S.A.	<u>74,094</u>
	<u>158,545</u>

- (1) Corresponde en su mayoría a la venta de inventarios. Estos saldos tienen un plazo de pago de 45 días y devengan una tasa de interés del 8% en caso de incumplimiento de pago.
- (2) Corresponde a un crédito concedido por US\$100,000, no devenga una tasa de interés y no tiene un plazo de vencimiento establecido.
- (3) Corresponde a aportes para futuras capitalizaciones pendientes de pago .

Excepto por lo mencionado en (1), los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas, no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

La Administración de la Compañía informa que existen diferencias menores entre los saldos incluidos en los estados financieros de la Compañía y los de sus relacionadas, los cuales se encuentran en proceso de conciliación y depuración.

Las principales transacciones con compañías relacionadas son:

(Véase página siguiente)

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

Econofarm S.A.

Ventas de mercaderías	80,846,416
Ingresos por servicios administrativos, contables y de computación	666,091
Intereses ganados	16,854

Provefarma S.A.

Servicios pagados por uso de marca	138,140
Servicios pagados por distribución	1,944,518
Arriendos cobrados	661,000
Ingresos por servicios contables y de computación	67,867

Amepharm

Préstamos recibidos	5,000,000
Intereses pagados	474,989

Al 31 de diciembre de 2006, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006, incluido en el rubro Beneficios sociales a largo plazo, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006, comprende 16,887,969 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

(Continuación)

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de mayo del 2006, decidió efectuar un incremento en el capital social de la Compañía por US\$2,163,199 mediante la capitalización de la cuenta Reserva Legal por US\$502,701, Reserva Facultativa por US\$26,924 y Resultados Acumulados por US\$1,633,574. El referido incremento fue inscrito en el Registro Mercantil el 30 de junio del 2006.

NOTA 15 - 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 16 - GASTOS DE OPERACION

Sueldos y salarios	16,159,515
Servicios especializados (1)	5,537,181
Arriendos y condominios (2)	3,417,205
Depreciaciones	2,280,167
Servicios básicos	1,716,517
Tributos y aportaciones	1,674,145
Publicidad y propaganda	1,399,115
Mantenimiento y reparación	1,301,805
Transporte	1,146,585
Suministros y materiales	929,470
Amortizaciones	926,397
Seguros y marcas	902,800
Otros menores	458,187
	<u>37,849,089</u>

(1) Incluye i) servicios de distribución cancelados a su relacionada Provefarma S.A. por US\$1,489,037 (Ver Notas 1 y 12) y ii) servicios de entrega de estados de cuenta cancelados a diversos proveedores por US\$1,104,406.

(2) Incluye US\$2,741,419 correspondientes a arriendos de locales (farmacias y oficinas).

NOTA 17 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

Los siguientes bienes se encuentran entregados en garantía de líneas de crédito otorgadas por instituciones bancarias en favor de la Compañía:

<u>Banco</u>	<u>Tipo de gravamen</u>	<u>Bienes prendados</u>	<u>Valor Avalúo</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Hipoteca	Local comercial Centro Comercial Meditropoli, 2 terrenos y construcciones y 3 terrenos	10,271,603
Lloyds TSB Bank (Sucursal Ecuador)	Hipoteca y prenda comercial	Hipoteca terreno y prenda comercial sobre mercaderías	2,655,463
Banco Bolivariano S.A.	Hipoteca	Edificio en Guayaquil	327,087
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	Prenda comercial	Comercial sobre mercaderías	<u>3,780,689</u>
			<u>17,034,842</u>

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de abril del 2007) 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.

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 s 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 s 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 al os 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 Fiduciaria del Fideicomiso 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.

Otros activos - Incluyen principalmente:

- Concesiones adquiridas en los centros comerciales de la ciudad e 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 lazos 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 al a 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.

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes es como sigue:

	Diciembre 31	
	2005	2004
	(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 vencimiento hasta enero 8 del 2006 (enero 3 del 2005 para el año 2004) y una tasa de interés nominal anual del 1%	1,730	1,110
Total	<u>5,517</u>	<u>3,567</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales e como sigue:

	Diciembre 31	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjeta Vitalcard	4,206	3,598
Tarjetas de crédito	392	302
Clientes institucionales	74	50
Provisión para incobrables	(227)	(172)
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	
	2005	2004
	(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
Provefarm S.A.	12	-
Otros	-	141
Total	<u>17,692</u>	<u>12,746</u>

(1) Durante el año 2005, Socialfarm 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	
	2005	2004
	(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	43	30
Total	<u>17,515</u>	<u>15,033</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBAR

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

	Diciembre 31	
	2005	2004
	(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	629	489
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	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Eticfarm S.A.	503	319
Econofarm S.A.	198	119
Socialfarm S.A. (1)	-	153
Teraec S.A.	100	-
Provefarm S.A.	83	130
Farmazuay S.A.	81	129
Meditotal S.A.	77	156
Abaco	-	145
Vitalcard	-	104
Saldafir	-	53
Otros	31	122
Total	<u>1,073</u>	<u>1,430</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	Diciembre 31	
	2005	2004
	(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	(1,556)	(1,324)
Saldos netos al final del año	<u>20,077</u>	<u>17,887</u>

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Saldo contable	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
(en miles de U.S. dólares)								
Vitalcard (1)		100		250		258		258
Saldañir 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			<u>6</u>	<u>554</u>	<u>1,282</u>	<u>548</u>	<u>1,287</u>	<u>553</u>

(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.S., 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	
	2005	2004
	(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	
	2005	2004
	(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)	5,000	1,350
Total	16,950	6,869

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 efecto del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	Diciembre 31	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	599	302
Provisión del año	799	599
Pagos efectuados	(599)	(302)
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:

	Diciembre 31	
	2005	2004
	(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	(106)	(381)
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:

	Diciembre 31	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(317)	(298)
Provisión del año	1,245	998
Pagos efectuados	(1,499)	(1,017)
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:

	Diciembre 31	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
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	1,083	529
Total	<u>4,567</u>	<u>2,429</u>

17. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

La obligaciones al argo plazo son como sigue:

	Diciembre 31	
	2005	2004
	(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	(2,649)	(2,877)
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	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	1,167	893
Desahucio	380	312
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 del a 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 servicio 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 o 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 del 2005.

Los siguientes fueron los importes de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas que se incorporaron al os 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)			
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja y equivalentes de caja	52	109	94	255
Cuentas por cobrar comerciales	17	7	4	28
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	54	140	202
Total activos corrientes	77	170	238	485
PROPIEDADES Y EQUIPO:	15	360	125	500
OTROS ACTIVOS	4	386	11	401
TOTAL	96	916	374	1,386
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar y total pasivos corrientes	29	140	67	236
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	18	42	37	97
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital social	48	752	273	1,073
Utilidades retenidas	(3)	(8)	(16)	(27)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4	(10)	13	7
Patrimonio de los accionistas	49	734	270	1,053
TOTAL	96	916	374	1,386

Un detalle del estado de resultados incorporado productos 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:

	Diciembre 31	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(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>
Ventas 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:

	Diciembre 31	
	2005	2004
	(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	101	24
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.