

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

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

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

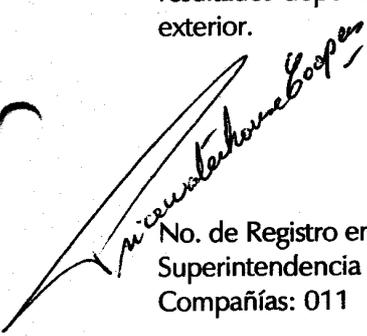
Quito, 24 de febrero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 1, la Compañía generó en el 2005 una pérdida neta de US\$4,358,258 y presenta al cierre del referido año pérdidas acumuladas por US\$18,122,973 y un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) de US\$9,665,828. Este volumen de pérdidas supera el monto máximo permitido por las normas legales vigentes y constituye una de las causales de disolución, a menos que los accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías; el principal accionista de la Compañía ha confirmado que proporcionará el apoyo financiero y de otra naturaleza para que la Compañía pueda continuar operando como empresa en marcha en los próximos doce meses. La Administración también explica que continúa con los planes de crecimiento de operaciones a

A los miembros del Directorio y
accionistas de
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.
Quito, 24 de febrero del 2006

través de una agresiva política de promoción de productos y que mantiene expectativas de mejora en la rentabilidad de la Compañía en el mediano plazo para lo cual cuenta con el apoyo de su principal accionista. Amparada en estos planes y perspectivas, la Administración ha preparado los estados financieros de GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Las condiciones arriba indicadas crean dudas sustanciales sobre las posibilidades de que la Compañía pueda continuar operando como una empresa en marcha sin el apoyo financiero comprometido por sus accionistas y que logre llevar a cabo operaciones lucrativas. Los estados financieros adjuntos no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el caso que la Compañía no pudiera continuar operando como empresa en marcha y se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

5. De acuerdo con lo expuesto en la Nota 6, al cierre del año 2005 la Compañía mantiene saldos significativos por pagar a ciertos proveedores del exterior que acumulan acreencias a su favor por compra de inventarios por US\$17,233,883 y que incluyen US\$8,182,844 originados en importaciones efectuadas con anterioridad al 1 de enero del 2005. La Administración menciona en la Nota 1 que, si bien estos proveedores no son entidades relacionadas a la Compañía, estima que los mismos no demandarán el pago del pasivo en el corto plazo, que no efectuarán cargos de intereses por la mora en el pago incurrida por la Compañía y que no aplicarán acciones coercitivas de cobro ni suspenderán la provisión de inventarios a la Compañía. Por lo antes expuesto, las actividades de GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A., la estructura financiera de la Compañía y sus resultados dependen sustancialmente de los acuerdos existentes con sus principales proveedores del exterior.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


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

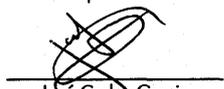


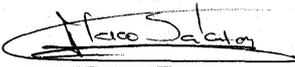
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

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

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	2005	2004	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		270,902	226,268	Proveedores locales		380,823	930,495
Cuentas por cobrar				Proveedores del exterior	6	17,233,883	15,110,082
Clientes	3	4,349,367	5,337,284	Accionista	8	230,000	230,000
Anticipos a proveedores		123,678	91,054	Impuestos retenidos por pagar		12,568	74,603
Adelantos al personal		86,219	83,062	Otras cuentas por pagar		50,545	46,934
Otras		52,221	15,882	Total del pasivo corriente		17,907,819	16,392,114
		4,611,485	5,527,282				
Provisión cuentas dudosas		(149,381)	(113,617)	ACCIONISTA	8	1,000,000	-
		4,462,104	5,413,665				
Gastos pagados por anticipado		40,119	100,456				
Inventarios	4	3,506,818	2,578,864	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		(9,665,828)	(7,307,570)
Total del activo corriente		8,279,943	8,319,253				
IMPUESTOS POR COBRAR		421,777	319,078				
ACTIVO FIJO	5	132,130	184,758				
ACTIVOS INTANGIBLES		303,880	229,253				
OTROS ACTIVOS		104,261	32,202				
		9,241,991	9,084,544			9,241,991	9,084,544

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


José Carlos Gracia
Gerente General


Marco Salazar
Gerente Financiero



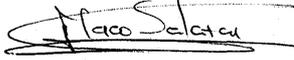
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

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

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2004		3,216,640	-	240,505	(9,028,647)	(5,571,502)
Ajuste de ejercicios anteriores		-	-	-	240	240
Aportes para futuras capitalizaciones	8	-	3,000,000	-	-	3,000,000
Pérdida del ejercicio		-	-	-	(4,736,308)	(4,736,308)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		3,216,640	3,000,000	240,505	(13,764,715)	(7,307,570)
Aportes para futuras capitalizaciones	8	-	2,000,000	-	-	2,000,000
Capitalización de aportes según Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de julio del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de abril del 2005	9	4,000,000	(4,000,000)	-	-	-
Pérdida del ejercicio		-	-	-	(4,358,258)	(4,358,258)
Saldos al 31 de diciembre del 2005		<u>7,216,640</u>	<u>1,000,000</u>	<u>240,505</u>	<u>(18,122,973)</u>	<u>(9,665,828)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


José Carlos Oracia
Gerente General


Marco Salazar
Gerente Financiero



FARMA
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	3	9,220,092	10,017,560
Costo de ventas		<u>(6,542,239)</u>	<u>(7,910,375)</u>
Utilidad bruta en ventas		2,677,853	2,107,185
Gastos operacionales			
Gastos de promoción		(4,298,803)	(4,257,651)
Gastos de marketing		(2,149,724)	(2,037,300)
Gastos de administración		<u>(578,927)</u>	<u>(538,729)</u>
		(7,027,454)	(6,833,680)
Gastos financieros		<u>(8,657)</u>	<u>(9,813)</u>
Pérdida neta		<u><u>(4,358,258)</u></u>	<u><u>(4,736,308)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.



José Carlos Gracia
Gerente General



Marco Salazar
Gerente Financiero



FARMA

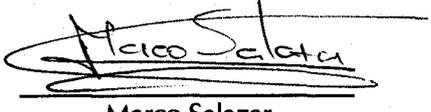
GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

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

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(4,358,258)	(4,736,308)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación del activo fijo	5	59,140	63,862
Provisión para obsolescencia de inventarios	4	112,841	329,424
Amortización del activo intangible		40,000	-
Provisión para cuentas incobrables		35,764	49,488
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		915,797	(942,311)
Inventarios		(1,040,795)	(1,011,128)
Gastos pagados por anticipado		60,337	(67,628)
Otros activos		(72,059)	500
Impuestos por cobrar		(102,699)	(92,818)
Proveedores locales		(409,560)	470,640
Proveedores del exterior		1,983,689	3,014,096
Impuestos retenidos y otras cuentas por pagar		(58,424)	67,878
Efectivo neto (utilizado) en las operaciones		<u>(2,834,227)</u>	<u>(2,854,305)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por compra de activos intangibles		(114,627)	(229,253)
Adiciones de activos fijos - neto	5	(6,512)	(2,918)
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión		<u>(121,139)</u>	<u>(232,171)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones	8	2,000,000	3,000,000
Préstamos recibidos del accionista principal	8	1,000,000	230,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>3,000,000</u>	<u>3,230,000</u>
Aumento neto de fondos		44,634	143,524
Efectivo al principio del año		<u>226,268</u>	<u>82,744</u>
Efectivo al fin del año		<u>270,902</u>	<u>226,268</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


José Carlos Gracia
Gerente General


Marco Salazar
Gerente Financiero



FARMA

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 30 de noviembre de 1995 con el objeto de dedicarse a actividades comerciales en general, particularmente la importación y comercialización de productos farmacéuticos y químicos. A partir de su constitución, los esfuerzos de la Compañía se han concentrado en la introducción de sus productos en el mercado local, para lo cual se han realizado diversas actividades de promoción.

En los últimos años, la Compañía llevó a cabo una significativa inversión de recursos en actividades de promoción y marketing de productos, generando un sustancial exceso de estos gastos con respecto a los ingresos brutos por ventas. Esta agresiva política de promoción y lanzamiento de productos ha permitido a la Compañía ubicarse en la posición 20 de un total de 120 empresas farmacéuticas con actividades en el Ecuador, llegando a ser el cuarto laboratorio en ventas de productos nuevos durante el año 2005; adicionalmente se ha obtenido un fuerte liderazgo en segmentos de mercado como el cardiovascular, osteoporosis y analgésicos. La Compañía generó en el 2005 una pérdida neta de US\$4,358,258 y presenta al cierre del referido año pérdidas acumuladas por US\$18,122,973 y un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) de US\$9,665,828. Este volumen de pérdidas supera el monto máximo permitido por las normas legales vigentes y constituye una de las causales de disolución, a menos que los accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías; el principal accionista de la Compañía ha confirmado que proporcionará el apoyo financiero y de otra naturaleza para que la Compañía pueda continuar operando como empresa en marcha en los próximos doce meses. Al cierre del año 2005 la Compañía mantiene saldos por pagar a proveedores del exterior que acumulan acreencias a su favor por US\$17,233,883 y que incluyen US\$8,182,844 originados en compras efectuadas con anterioridad al 1 de enero del 2005. Si bien estos proveedores no son entidades relacionadas a la Compañía, la Administración estima que los mismos no demandarán el pago del pasivo en el corto plazo, no efectuarán cargos de intereses por la mora en el pago incurrida por la Compañía y no aplicarán acciones coercitivas de cobro ni suspenderán la provisión de inventarios a la Compañía. La Compañía continúa con los planes de crecimiento de operaciones a través de una agresiva política de promoción de productos y mantiene expectativas de mejora en la rentabilidad de la Compañía en el mediano plazo para lo cual cuenta con el apoyo de su principal accionista. Amparada en estos planes y perspectivas, la Administración ha preparado estos estados financieros de GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método Primero en Entrar, Primero en Salir (PEPS) de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los productos terminados en tránsito se presentan al costo de las facturas, más otros cargos relacionados con la importación. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

c) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 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.

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

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.

d) Activos intangibles -

Se muestran al costo histórico e incluyen costos incurridos por la Compañía por patentes y marcas de productos farmacéuticos, los cuales se estima recuperar a través de ingresos futuros.

Las amortizaciones son calculadas por el método de la línea recta en un período de cinco años a partir de mayo del 2005.

e) Jubilación patronal -

La Compañía no constituyó una provisión contable por este concepto por considerar que la cantidad de empleados con que cuenta y su antigüedad no justifican el reconocimiento de cargos en este concepto.

f) 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. Debido a que la Compañía generó pérdidas en los ejercicios 2005 y 2004 no corresponde la contabilización de provisiones para esta participación.

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Debido a que la Compañía generó pérdidas en los ejercicios 2005 y 2004 no contabilizó provisiones para este impuesto.

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

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

relacionadas vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. A la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de febrero del 2006), la Administración de la Compañía en conjunto con sus asesores tributarios, se encuentran analizando los efectos de las referidas normas y los requerimientos de exposición, sin embargo no consideran que se deban efectuar ajustes en la determinación del impuesto a la renta del año.

h) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - CLIENTES

Las ventas más significativas de los años 2005 y 2004 y los saldos de cuentas por cobrar a clientes al cierre de cada uno de los mencionados años se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - CLIENTES
(Continuación)

	<u>Ventas netas</u>		<u>Saldo por cobrar al fin del año</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Farcomed S.A.	2,346,535	1,622,895	901,201	589,019
Ecuaquímica C.A.	1,632,899	3,103,070	526,891	1,387,234
Difare S.A.	1,779,900	2,522,658	1,247,031	1,648,097
D & M S.A.	641,773	1,515,324	549,394	830,550
Farmacéutica Espinoza Cia. Ltda.	-	349,790	-	159,347
Farma Enlace (Ortiz y Farmalíderes)	1,092,756	319,882	617,428	174,409
Quifatex S.A.	253,108	240,624	95,304	39,515
Farmazona S.A.	-	68,146	-	34,300
Otros	1,473,121	275,171	412,118	474,813
	<u>9,220,092</u>	<u>10,017,560</u>	<u>4,349,367</u>	<u>5,337,284</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	3,506,818	2,424,150
Inventarios en tránsito	-	157,568
	<u>3,506,818</u>	<u>2,581,718</u>
Provisión por obsolescencia de inventarios	-	(2,854)
	<u>3,506,818</u>	<u>2,578,864</u>

Hasta agosto del 2005, los inventarios de la Compañía estuvieron bajo la custodia de la empresa ILS S.A., desde septiembre de dicho año el manejo y control de los inventarios está bajo la responsabilidad de la empresa Logística Ecuatoriana S.A. LOGITECSA.

La provisión para obsolescencia de inventarios ha registrado el siguiente movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
2005				
Provisión para obsolescencia de inventarios	2,854	112,841	115,695	-
2004				
Provisión para obsolescencia de inventarios	104,837	329,424	431,407	2,854

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación %</u>
Muebles y enseres e instalaciones	55,711	55,711	10
Equipos de oficina	25,620	25,620	10
Equipos médicos	66,390	66,390	20
Equipos de computación	156,592	150,080	20
Vehículos	79,331	79,331	20
Mejoras a propiedades arrendadas	<u>100,556</u>	<u>100,556</u>	20
	484,200	477,688	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(352,070)</u>	<u>(292,930)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>132,130</u></u>	<u><u>184,758</u></u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	184,758	245,462
Adiciones netas	6,512	2,918
Ajuste a la depreciación acumulada	-	240
Depreciación del año	<u>(59,140)</u>	<u>(63,862)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>132,130</u></u>	<u><u>184,758</u></u>

NOTA 6 - PROVEEDORES DEL EXTERIOR

Los saldos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponden a los siguientes proveedores:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Farmazona	8,182,844	15,104,504
Distribuidora Euro Americana S.A.	3,355,221	-
Agencia Latinoamericana de Comercio y Almacenamiento S.A.	4,551,393	-
Medicaciones S.A.	1,004,313	-
Otros	<u>140,112</u>	<u>5,578</u>
	<u>17,233,883</u>	<u>15,110,082</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2002 al 2005 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2005, las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$19,257,192.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas.

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Fondos recibidos del accionista principal de la compañía (1)		
Aportes para futuras capitalizaciones	2,000,000	3,000,000
Préstamos	-	230,000
Aportes para futura absorción de pérdidas	1,000,000	-

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004, originados básicamente en las transacciones antes descritas, son los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACCIONISTA - PROGESA HOLDING AG (1)		
Pasivo corriente		
Préstamo	<u>230,000</u>	<u>230,000</u>
Pasivo a largo plazo		
Aporte para futura absorción de pérdidas	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>

- (1) Desde mayo del 2005 la empresa PROGESA HOLDING AG es el nuevo accionista principal de GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A. Además de las acciones, el nuevo accionista principal también adquirió el derecho de cobro del préstamo otorgado a la Compañía por CANDORIA HOLDING AG, pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004. El saldo del préstamo a pagar al accionista al 31 de diciembre del 2005 no devenga intereses y no tiene establecido plazo de vencimiento.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 comprende 7,216,640 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una. El 28 de julio del 2004 se legalizó el incremento del capital social de US\$3,216,640 a US\$7,216,640. Dicho aumento de capital fue inscrito en el Registro Mercantil el 7 de abril del 2005 y pagado con los aportes para futuras capitalizaciones recibidos durante el 2004 y 2005.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL
(Continuación)

El 7 de octubre del 2005 la Junta General Universal de Accionistas de la Compañía resolvió aumentar el capital a US\$8,216,641 y efectuar la correspondiente reforma del estatuto. A la fecha aun está pendiente la inscripción y formalización de esta decisión en las correspondientes dependencias de control.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de febrero del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.