

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Eticfarm S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Eticfarm S.A. 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 Eticfarm S.A. 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.

Con fecha 17 de noviembre del 2005, la Junta General de Accionistas resolvió efectuar la fusión mediante la cual la Compañía será absorbida por Farcomed S.A. (compañía relacionada). No obstante lo mencionado precedentemente, la Compañía no ha cambiado su base contable de negocio en marcha a una de liquidación, por lo tanto, los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

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 Eticfarm S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Marzo 24, 2006
Registro No. 019


Baseem Bader
Licencia No.18398
Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

ETICFARM S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	1,831	780
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,823	1,490
Inventarios	6	2,533	2,257
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	518	489
Total activos corrientes		<u>6,705</u>	<u>5,016</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Terrenos		254	254
Inmuebles		426	426
Instalaciones		510	324
Muebles y enseres		1,473	1,408
Equipo de computación, seguridad y revelado		729	620
Equipo de oficina		180	160
Vehículos		56	63
Construcciones en curso		366	
Activos en curso		<u>12</u>	<u>35</u>
Total		4,006	3,290
Menos depreciación acumulada		<u>1,529</u>	<u>1,292</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>2,477</u>	<u>1,998</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>2,512</u>	<u>2,914</u>
TOTAL		<u>11,694</u>	<u>9,928</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS
ACCIONISTAS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo		98	89
Cuentas por pagar	10	4,538	3,708
Participación a empleados		260	77
Impuesto a la renta	11	178	89
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>1,061</u>	<u>1,268</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,135</u>	<u>5,231</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO		<u>89</u>	<u>187</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>270</u>	<u>241</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	4,000	4,000
Reserva legal		26	
Reserva facultativa		15	15
Utilidades retenidas		<u>1,159</u>	<u>254</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,200</u>	<u>4,269</u>
TOTAL		<u>11,694</u>	<u>9,928</u>

ETICFARM S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	2005	2004
VENTAS NETAS		38,856	34,140
COSTO DE VENTAS	15	<u>28,807</u>	<u>25,582</u>
MARGEN BRUTO		10,049	8,558
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>8,956</u>	<u>8,571</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>1,093</u>	<u>(13)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Servicio a domicilio		190	180
Ingresos financieros, neto		124	97
Comisiones ganadas		30	36
Otros ingresos, neto		<u>261</u>	<u>208</u>
Total		<u>605</u>	<u>521</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,698</u>	<u>508</u>
MENOS:			
Participación a empleados		260	77
Impuesto a la renta	11	<u>279</u>	<u>177</u>
Total		<u>539</u>	<u>254</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,159</u>	<u>254</u>

Ver notas a los estados financieros

ETICFARM S.A.

**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 Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,950			6	369	3,325
Utilidad neta					254	254
Aportes		690				690
Transferencia Capitalización	<u>1,050</u>	<u>(690)</u>	<u>37</u>	<u>9</u>	<u>(46)</u>	<u>(323)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	4,000			15	254	4,269
Utilidad neta					1,159	1,159
Transferencia			26	228	(254)	
Dividendos pagados	—	—	—	(228)	—	(228)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>4,000</u>	<u>—</u>	<u>26</u>	<u>—15</u>	<u>1,159</u>	<u>5,200</u>

Ver notas a los estados financieros

ETICFARM S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	38,501	34,239
Pagado a proveedores y empleados	(36,638)	(32,779)
Comisiones recibidas y servicios prestados	30	216
Ingresos financieros, neto	124	97
Participación a empleados	(77)	(89)
Impuesto a la renta	(190)	(155)
Otros ingresos, neto	<u>444</u>	<u>208</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,194</u>	<u>1,737</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(806)	(615)
Precio de venta de propiedades y equipo	20	1
Adquisición de otros activos	<u>(40)</u>	<u>(1,447)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(826)</u>	<u>(2,061)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones a largo plazo	(89)	(84)
Dividendos pagados	(228)	
Aportes de accionistas	<u>—</u>	<u>690</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(317)</u>	<u>606</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	1,051	282
Comienzo del año	<u>780</u>	<u>498</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,831</u>	<u>780</u>

(Continúa...)

ETICFARM S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,159	254
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	314	258
Amortización de otros activos	442	345
Provisión para cuentas dudosas	22	58
Provisión para jubilación y desahucio, neta	29	165
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(7)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(355)	99
Inventarios	(276)	(372)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(29)	(260)
Cuentas por pagar	830	895
Participación a empleados	183	(12)
Impuesto a la renta	89	22
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(207)</u>	<u>285</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,194</u>	<u>1,737</u>

Ver notas a los estados financieros

ETICFARM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

La actividad principal de la Compañía es la importación, exportación y distribución de productos para farmacias, clínicas, hospitales, así como para almacenes y supermercados en las líneas de su comercio ordinario, utilizando el sistema de comisariato a través de las farmacias FYBECA en la ciudad de Guayaquil. El principal proveedor de la Compañía es Farmacias y Comisariatos de Medicina S.A. - FARCOMED (Compañía relacionada).

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 sus Equivalentes - 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 instalaciones, muebles y enseres y equipo de oficina, y equipo de oficina y 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, amortizables de acuerdo a los plazos establecidos en los contratos de concesión.
- Adecuaciones en farmacias propias y arrendadas, amortizables en 10 años.
- Líneas telefónicas, amortizables en 5 años.

Participación 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. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 11).

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>Variación</u>
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
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:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Caja	41	51
Depósitos en cuentas corrientes	1,090	729
Inversiones temporales	<u>700</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,831</u>	<u>780</u>

Inversiones Temporales - Corresponden a operaciones en reposo en una institución bancaria local con vencimientos diarios y una tasa de interés nominal anual del 1%.

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)		
Tarjetas Vitalcard	1,384	1,262
Tarjetas de crédito	167	138
Compañías relacionadas	270	117
Otros	149	105
Provisión para cuentas dudosas	<u>(147)</u>	<u>(132)</u>
 Total	<u>1,823</u>	<u>1,490</u>

6. 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	1,165	892
Mercadería no gravada con IVA	1,365	1,310
Mercadería en tránsito	<u>3</u>	<u>55</u>
 Total	<u>2,533</u>	<u>2,257</u>

7. 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	113	164
Relacionadas	59	
Cuentas por cobrar empleados	44	37
Suministros y papelería	24	23
Impuesto al valor agregado - IVA		85
Otros	<u>278</u>	<u>180</u>
 Total	<u>518</u>	<u>489</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Saldos netos al comienzo del año	1,998	1,642
Adquisiciones	806	615
Ventas y/o retiros	(13)	(1)
Depreciación	(314)	(258)
Saldos netos al fin del año	<u>2,477</u>	<u>1,998</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Cargos diferidos:		... Diciembre 31,...
Adecuaciones (1)	2,598	2,567
Concesiones	1,622	1,603
Depósitos en garantía	71	67
Líneas telefónicas	6	20
Licencias software	<u>21</u>	<u>21</u>
Total	4,318	4,278
Menos amortización acumulada	<u>1,806</u>	<u>1,364</u>
Total	<u>2,512</u>	<u>2,914</u>

- (1) Durante el año 2005, las principales adecuaciones y concesiones se realizaron en las farmacias California, Olivos, Policentro, Mall del Sol (La Piazza, Mall del Sur y San Marino en el año 2004).

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Proveedores	106	91
Compañías relacionadas	<u>4,432</u>	<u>3,617</u>
Total	<u>4,538</u>	<u>3,708</u>

Compañías Relacionadas - Constituyen cuentas por pagar por la compra de inventarios a Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED a 45 días plazo y una tasa de interés nominal anual del 8% sobre las facturas vencidas.

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución 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,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,438	431
Gastos no deducibles	<u>113</u>	<u>278</u>
Utilidad gravable	<u>1,551</u>	<u>709</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 15%	163	
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>116</u>	<u>177</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>279</u>	<u>177</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	89	67
Provisión del año	279	177
Pagos efectuados	(190)	(155)
Saldos al fin del año	<u>178</u>	<u>89</u>

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acreedores varios	362	542
Compañías relacionadas	433	309
Beneficios sociales	86	86
Retenciones en la fuente y de IVA	81	73
Otras cuentas por pagar	<u>99</u>	<u>258</u>
 Total	 <u>1,061</u>	 <u>1,268</u>

13. 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	208	201
Desahucio	<u>62</u>	<u>40</u>
 Total	 <u>270</u>	 <u>241</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua 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. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, por las obligaciones adquiridas para atender el pago de 32 empleados que al 31 de diciembre del 2005 (33 empleados en el 2004) tenían 10 años o más de trabajo y 316 empleados que al 31 de diciembre del 2005 (331 empleados en el 2004) tenían menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de interés actuarial 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.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,000,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	2005 (en miles de U.S. dólares)	2004
Compras	<u>28,606</u>	<u>25,112</u>
Servicios pagados	<u>1,834</u>	<u>1,801</u>
Comisiones ganadas	<u>30</u>	<u>36</u>

16. EVENTO SUBSECUENTE

Con fecha febrero 24 del 2006, la Compañía se fusionó (fusión por absorción) con Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - Farcomed (compañía relacionada).
