

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Meditotal 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 Meditotal 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 16 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 Meditotal 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 10, 2006
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No.18398
Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

MEDITOTAL S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		267	119
Cuentas por cobrar comerciales	4	927	759
Inventarios	5	569	410
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>55</u>	<u>42</u>
Total activos corrientes		<u>1,818</u>	<u>1,330</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Instalaciones		282	298
Maquinaria y equipo de computación		128	144
Vehículos		21	16
Muebles y enseres		218	245
Equipo de oficina		<u>15</u>	<u>17</u>
Total		<u>664</u>	<u>720</u>
Menos depreciación acumulada		<u>325</u>	<u>299</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>339</u>	<u>421</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>133</u>	<u>179</u>
TOTAL		<u>2,290</u>	<u>1,930</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Compañía relacionada	8	1,096	709
Participación a empleados		87	38
Impuesto a la renta		47	61
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>360</u>	<u>688</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,590</u>	<u>1,496</u>
 PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		 <u>46</u>	 <u>35</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		281	281
Reserva de capital			1
Reserva legal			2
Reserva facultativa			33
Utilidades retenidas		<u>373</u>	<u>82</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>654</u>	<u>399</u>
 TOTAL		 <u>2,290</u>	 <u>1,930</u>

MEDITOTAL 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>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		8,042	7,064
COSTO DE VENTAS	11	<u>5,976</u>	<u>5,267</u>
MARGEN BRUTO		2,066	1,797
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	11	<u>1,594</u>	<u>1,617</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>472</u>	<u>180</u>
OTROS INGRESOS:			
Intereses ganados, neto		56	16
Otros ingresos, neto		<u>44</u>	<u>74</u>
Total		<u>100</u>	<u>90</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>572</u>	<u>270</u>
MENOS:			
Participación a empleados		87	38
Impuesto a la renta		<u>87</u>	<u>74</u>
Total		<u>174</u>	<u>112</u>
UTILIDAD NETA		<u>398</u>	<u>158</u>

Ver notas a los estados financieros

MEDITOTAL 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>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	130	1	2	14	94	241
Utilidad neta					158	158
Transferencia			17	19	(36)	
Aumento de capital	<u>151</u>	—	<u>(17)</u>	—	<u>(134)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	281	1	2	33	82	399
Utilidad neta					398	398
Transferencia			16	143	(159)	
Apropiación de reservas		(1)	(18)	(33)	52	
Dividendos pagados	—	—	—	<u>(143)</u>	—	<u>(143)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>281</u>	—	—	—	<u>373</u>	<u>654</u>

Ver notas a los estados financieros

MEDITOTAL 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 (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,873	6,855
Pagado a proveedores y empleados	(7,517)	(7,056)
Intereses ganados, neto	56	16
Participación empleados	(38)	(26)
Impuesto a la renta	(101)	(31)
Otros ingresos, neto	<u>40</u>	<u>98</u>
 Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	 <u>313</u>	 <u>(144)</u>
 FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(31)	(7)
Precio de venta de propiedades y equipos	2	
Adquisición de otros activos	<u>—</u>	<u>(16)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 <u>(22)</u>	 <u>(23)</u>
 FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(143)	
Compañías relacionadas	<u>—</u>	<u>152</u>
 Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	 <u>(143)</u>	 <u>152</u>
 CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	148	(15)
Comienzo del año	<u>119</u>	<u>134</u>
 FIN DEL AÑO	 <u><u>267</u></u>	 <u><u>119</u></u>

(Continúa...)

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	398	158
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	80	85
Amortización de otros activos	36	45
Provisión para cuentas dudosas	1	36
Provisión para jubilación y desahucio	11	35
Pérdida y baja de propiedades y equipo	24	3
Pérdida y baja de otros activos	10	21
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(169)	(209)
Inventarios	(159)	60
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(13)	35
Cuentas por pagar	387	(359)
Participación a empleados	49	12
Impuesto a la renta	(14)	43
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(328)</u>	<u>(109)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>313</u>	<u>(144)</u>

Ver notas a los estados financieros

MEDITOTAL S.A.

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

1. OPERACIONES

Meditotal S.A. fue constituida en febrero de 1998 en la República del Ecuador y su principal actividad consiste en la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expendan en almacenes y farmacias utilizando el sistema de comisariato a través de las farmacias FYBECA, en la ciudades de Manta y Portoviejo. El principal proveedor de la Compañía es Farmacias y Comisariatos de Medicinas 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:

Ingresos y Costo 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 el valor 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 10 para instalaciones, muebles y enseres y equipo de oficina y 5 para vehículos y maquinaria y equipos de computación. Las adiciones de equipos de computación a partir del año 2002 se deprecian en 3 años.

Otros Activos - Incluye principalmente adecuaciones en farmacias arrendadas, 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 - 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. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

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. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjeta Vitalcard	887	743
Compañías relacionadas	38	12
Tarjetas de crédito	12	7
Otros	36	42
Provisión para cuentas dudosas	<u>(46)</u>	<u>(45)</u>
Total	<u>927</u>	<u>759</u>

5. 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	310	219
Mercadería no gravada con IVA	257	191
Mercadería en tránsito	<u>2</u>	<u>—</u>
Total	<u>569</u>	<u>410</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	421	502
Adquisiciones	31	7
Ventas y/o bajas	(33)	(3)
Depreciación	<u>(80)</u>	<u>(85)</u>
Saldos netos al final del año	<u>339</u>	<u>421</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Adecuaciones	254	296
Licencias software	6	6
Otros	<u>20</u>	<u>20</u>
Total	280	322
Menos amortización acumulada	<u>147</u>	<u>143</u>
Total	<u>133</u>	<u>179</u>

8. COMPAÑÍA RELACIONADA

Constituye principalmente cuentas por pagar por la adquisición 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.

9. 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)	
Compañías relacionadas		
Amepharma S.A. (1)		250
Inmofybe S.A. (2)	150	150
Farcomed	51	65
Otras	28	141
Beneficios sociales	19	17
Acreedores varios	14	14
Impuestos	23	18
Otros	<u>75</u>	<u>33</u>
Total	<u>360</u>	<u>688</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2004, corresponde principalmente a un préstamo otorgado por su accionista AMEPHARM S.A. por US\$250 mil con vencimientos hasta el 7 de marzo del 2005 y que devenga una tasa de interés nominal del 8% anual.

(2) Corresponde a un préstamo otorgado por Inmofybe S.A. por US\$150 mil con vencimientos hasta el 31 de julio del 2006 e interés nominal del 1% mensual.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 281,000 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.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Compras	<u>6.019</u>	<u>5.116</u>
Servicios pagados	<u>331</u>	<u>422</u>
Comisiones ganadas	<u>7</u>	<u>9</u>
Intereses, neto	<u>78</u>	<u>28</u>
Arriendos locales	<u>8</u>	<u>8</u>
Uso de marca	<u>7</u>	<u>7</u>

12. 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).
