
Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
R.D.F. PANAMERICANA BUSINESS S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **R.D.F. PANAMERICANA BUSINESS S.A.** al 31 de Diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de accionistas 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 esos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de **R.D.F. PANAMERICANA BUSINESS S.A.** por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 6 de Mayo del 2004 incluyó una opinión sin salvedad sobre esos estados financieros.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores 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.

Como está descrito en la Nota 1 a los estados financieros, aproximadamente el 80% de las compras de mercadería es efectuada a un solo proveedor.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **R.D.F. PANAMERICANA BUSINESS S.A.** al 31 de Diciembre del 2004, 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



SC - RNAE-2 No. 508



Raúl G. Ortiz - Socio
RNCPA No. 12582

11 de Marzo del 2005.

Balances Generales

Expresados en Dólares de E.U.A.

31 de Diciembre	2004	2003
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos	106,993.67	613,392.65
Cuentas por cobrar, neto (Nota 3)	785,785.50	583,617.94
Inventarios, neto (Nota 4)	2,104,201.20	2,006,600.42
Gastos anticipados	35,548.70	22,789.77
Total Activos Corrientes	3,032,529.07	3,226,400.78
Activos Fijos, neto (Nota 5)	1,799,747.49	1,549,416.92
Otros Activos y Cargos Diferidos, neto (Nota 6)	256,031.07	1,258,876.76
Total Activos	5,088,307.63	6,034,694.46
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivos Corrientes		
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 9)	10,707.48	7,262.84
Cuentas por pagar (Nota 7)	3,037,006.09	2,272,387.11
Gastos acumulados (Nota 8)	90,055.78	60,135.10
Total Pasivos Corrientes	3,137,769.35	2,339,785.05
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 9)	450,591.23	2,814,837.33
Patrimonio de los Accionistas		
Capital pagado (Nota 10)	1,500,000.00	1,500,000.00
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 11)	3,426,065.87	2,330,933.21
Déficit acumulado (Nota 14)	(3,426,118.82)	(2,950,861.13)
Total Patrimonio de los Accionistas	1,499,947.05	880,072.08
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	5,088,307.63	6,034,694.46

Ver las notas a los estados financieros

Estados de Resultados

Expresados en Dólares de E.U.A.

Años Terminados el 31 de Diciembre	2004	2003
Ventas Netas (Nota 12)	14,028,903.92	6,221,473.32
Costo de Ventas (Nota 12)	(10,881,633.41)	(4,995,408.88)
Utilidad Bruta	3,147,270.51	1,226,064.44
Gastos Operacionales:		
Personal (Nota 13)	1,952,652.52	1,615,765.14
Administrativos (Notas 12 y 13)	1,094,591.05	1,231,140.55
Mercadeo (Nota 13)	181,346.89	66,264.83
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 5 y 6)	468,292.87	238,550.84
IVA pagado no compensado	207,002.21	221,497.94
Total Gastos Operacionales	3,903,885.54	3,373,219.30
Pérdida Operacional	(756,615.03)	(2,147,154.86)
Otros Ingresos (Gastos):		
Espacios publicitarios y subarriendos	208,130.93	42,343.00
Servicio a domicilio	25,913.73	-
Financieros	(143,065.71)	(45,352.71)
Regularización de cuentas	151,874.33	-
Otros, neto	52,304.60	41,551.14
Total Otros Ingresos (Gastos)	295,157.88	38,541.43
Pérdida Neta (Nota 14)	(461,457.15)	(2,108,613.43)

Ver las notas a los estados financieros

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital Pagado	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Déficit Acumulado	Total
Diciembre 31, 2002	50,000.00	1,450,000.00	(842,247.70)	657,752.30
Aumento de capital (Nota 10)	1,450,000.00	(1,450,000.00)	-	-
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 11)	-	2,330,933.21	-	2,330,933.21
Pérdida neta, 2003	-	-	(2,108,613.43)	(2,108,613.43)
Diciembre 31, 2003	1,500,000.00	2,330,933.21	(2,950,861.13)	880,072.08
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 11)	-	2,315,132.66	-	2,315,132.66
Reembolso de gastos operacionales (Nota 13)	-	(1,220,000.00)	-	(1,220,000.00)
Ajustes de años anteriores	-	-	(13,800.54)	(13,800.54)
Pérdida neta, 2004	-	-	(461,457.15)	(461,457.15)
Diciembre 31, 2004	1,500,000.00	3,426,065.87	(3,426,118.82)	1,499,947.05

Ver las notas a los estados financieros

Estados de Flujos de Efectivo

Expresados en Dólares de E.U.A.

Años Terminados el 31 de Diciembre	2004	2003
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación		
Recibido de clientes por ventas	13,972,252.19	6,056,657.24
Pagado a proveedores y empleados	(13,323,998.17)	(4,551,977.25)
Intereses pagados	(143,065.71)	(45,352.71)
Otros ingresos, neto	334,507.15	83,894.14
Efectivo neto provisto por actividades de operación	839,695.46	1,543,221.42
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión		
Compra de activos fijos	(679,594.70)	(1,005,642.23)
Adiciones en otros activos, inversión en proyecto inmobiliario	-	(409,256.00)
Adiciones en cargos diferidos, publicidad, propaganda y otros	(41,260.60)	(804,815.70)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(720,855.30)	(2,219,713.93)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiamiento		
Obligaciones a largo plazo, instituciones financieras	3,444.64	7,262.84
Pago de obligaciones a largo plazo	(628,683.78)	-
Aportes para futuras capitalizaciones	-	1,220,000.00
Efectivo neto (usado) provisto por actividades de financiamiento	(625,239.14)	1,227,262.84
Aumento (Disminución) en Caja y Bancos		
Caja y Bancos al Principio del Año	613,392.65	62,622.32
Caja y Bancos al Final del Año	106,993.67	613,392.65
Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Provisto por Actividades de Operación		
Pérdida neta	(461,457.15)	(2,108,613.43)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo provisto por actividades de operación		
Depreciaciones y amortizaciones	468,292.87	238,550.84
Provisión para cuentas incobrables	61,637.25	-
Provisión para obsolescencia de inventarios	187,708.32	-
Gastos operacionales asumidos por el accionista	(1,220,179.35)	-
Regularizaciones de cuentas y otros	(325,682.62)	-
Cambios en activos y pasivos de operación		
Aumento en cuentas por cobrar	(56,651.73)	(164,816.08)
Aumento en inventarios	(285,309.10)	(947,027.74)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(12,758.93)	32,399.62
Aumento en cuentas por pagar	2,447,238.73	4,443,861.52
Aumento en gastos acumulados	36,857.17	48,866.69
Efectivo neto provisto (usado) por actividades de operación	839,695.46	1,543,221.42

Ver las notas a los estados financieros

Notas a los Estados Financieros

Expresadas en Dólares de E.U.A.

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

1. Operaciones

La Compañía es una sociedad anónima constituida en Quito - Ecuador en el 2001. Su actividad principal es la comercialización de productos y servicios farmacéuticos, a través de su cadena de farmacias, utilizando las marcas "Pharmacy's" y "Santo Remedio", de propiedad de PANAMERICANA DE INVERSIONES BUSINESS INC., domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas, accionista de la Compañía con una participación del 100% al 31 de Diciembre del 2004.

Aproximadamente el 80% de las compras de inventarios (75% en el 2003) es efectuado a DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA DIFARE S.A..

Los precios de ventas de ciertos productos farmacéuticos comercializados por la Compañía, están sujetos a la aprobación del Ministerio de Salud Pública del Ecuador.

La Compañía fue designada "Contribuyente Especial" por el Servicio de Rentas Internas (SRI) en Agosto del 2004, lo que le permite presentar sus declaraciones de impuesto a la renta y retenciones en la fuente en medio magnético o a través de internet; y cancelar los tributos mediante débitos automáticos en cuenta corriente o cuenta de ahorros, notas de crédito o por medio de compensación con créditos fiscales líquidos, reconocidos por acto administrativo firme o ejecutoriado.

La dirección registrada de la Compañía es Avenida 6 de Diciembre # N4798 y Samuel Fritz – Barrio El Inca, Quito.

La Compañía opera en Ecuador, un país que en Marzo del 2000 adoptó el dólar de E.U.A. como unidad monetaria; y que en los últimos tres años ha registrado los siguientes índices de inflación anual (acumulados de Enero a Diciembre), según los boletines de información estadísticas publicados por el Banco Central del Ecuador:

31 de Diciembre	%
2004	1.9
2003	6.1
2002	9.4

2. Políticas Contables Significativas

Principios de Contabilidad: Los estados financieros adjuntos están preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador (Normas Ecuatorianas de

Notas a los Estados Financieros

Contabilidad), los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar el valor de ciertas transacciones incluidas en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Para aquellas situaciones específicas que no estén normadas por las NEC, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en Ecuador.

Provisión para Cuentas Incobrables: La provisión para cuentas incobrables se determina en base a un análisis individual de las cuentas por cobrar que se mantienen al cierre del período contable.

Inventarios: Los inventarios están valuados al costo promedio de compra. El costo no excede el valor de mercado.

Provisión para Obsolescencia de Inventarios: La Compañía registra una provisión para obsolescencia de inventarios en base a un análisis de las fechas de caducidad de los productos farmacéuticos.

Activos Fijos: Los activos fijos están registrados al costo. El costo es depreciado con cargo a los resultados de cada período contable, de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Activos depreciables	%
Equipos para locales	10
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	33
Mejoras en propiedades arrendadas	20
Rotulación	10
Vehículos	20

Otros Activos: En el 2003, los otros activos representaban principalmente la inversión que la Compañía mantenía en el proyecto inmobiliario en construcción "Hospital de los Valles", registrada al costo de los desembolsos efectuados.

Cargos Diferidos: Los cargos diferidos representan gastos preoperativos y derechos de llave, amortizados con cargo a los resultados de cada período contable, de acuerdo con el método de línea recta en un período de 10 y 5 años, respectivamente.

En el 2003, los cargos diferidos incluyeron también gastos de publicidad y propaganda, amortizados en un período de 3 años, de acuerdo con disposiciones tributarias.

Aportes para Futuras Capitalizaciones: Los aportes para futuras capitalizaciones representan aportaciones en efectivo y transferencias de cuentas por pagar, propuestas y efectuadas por el accionista y aceptadas por el gerente general de la Compañía. De acuerdo

Notas a los Estados Financieros

con las doctrinas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, es potestad de la junta de accionistas de la Compañía, resolver capitalizar o devolver dichos aportes para futuras capitalizaciones. En el caso de que la resolución sea devolver esos valores, los mismos deberán ser registrados en el rubro de pasivos en el balance general.

Reconocimiento de Ventas, Costo y Gastos: Las ventas y el costo de ventas son registrados neto de descuentos y devoluciones en el período en que las mercaderías son despachadas. Los gastos son registrados de acuerdo con el método del devengado.

Reclasificaciones: Ciertas cifras de los estados financieros del 2003 fueron reclasificadas con propósito de comparación con los estados financieros del 2004.

3. Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar:

31 de Diciembre	2004	2003
Cientes	272,905.75	58,129.48
Tarjetas de crédito	42,362.79	35,920.38
Anticipos a proveedores	8,644.33	175,335.47
Empleados	14,393.95	153,152.25
Accionista	349,906.62	-
Impuestos por cobrar	131,360.02	130,471.97
Otras	27,849.29	30,608.39
	847,422.75	583,617.94
Provisión para cuentas incobrables	(61,637.25)	-
	785,785.50	583,617.94

Cientes: En el 2004, clientes representan facturas por cobrar por \$ 150,630.62 por ventas de productos farmacéuticos a DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA DIFARE S.A., principal proveedor; y el remanente, facturas por cobrar a terceros, por venta de espacios publicitarios, subarriendos de locales arrendados y crédito corporativo, a 30 y 60 días plazo, sin interés.

Tarjetas de Crédito: Representan pagarés suscritos por clientes, por cobrar a las emisoras de tarjetas de crédito, a 15 días plazo, neto del 6 % de comisión por ventas.

Accionistas: Representa el saldo por cobrar originado en la aplicación del "Convenio de Provisión de Fondos para Mercadeo", en base al cual, el accionista asumió todos los gastos inherentes a la promoción y mercadeo de las marcas de su propiedad (Ver Nota 13).

Impuestos por Cobrar: Incluyen principalmente \$ 100,960.77 de crédito tributario del

Notas a los Estados Financieros

impuesto al valor agregado (IVA) pagado (\$ 121,438.29 en el 2003); y \$ 30,399.25 de retenciones de impuesto a la renta en la fuente no compensadas (\$ 8,157.26 en el 2003).

El derecho de la Compañía ha solicitar al Servicio de Rentas Internas la devolución del pago en exceso o compensación de estos tributos prescribe en 5 años, contados desde la fecha de la declaración correspondiente.

La provisión para cuentas incobrables por \$ 61,637.25 fue constituida con cargo a los resultados del periodo contable 2004.

4. Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios:

31 de Diciembre	2004	2003
Mercaderías gravadas con IVA 12%	389,681.95	624,323.90
Mercaderías gravadas con IVA 0%	1,902,227.57	1,382,276.52
	2,291,909.52	2,006,600.42
Provisión para obsolescencia de inventarios	(187,708.32)	-
	2,104,201.20	2,006,600.42

La provisión para obsolescencia de inventarios por \$ 187,708.32 fue constituida con cargo a los resultados del periodo contable 2004.

5. Activos Fijos

El siguiente es el movimiento de los activos fijos:

	Diciembre 31, 2002	Adiciones	Diciembre 31, 2003	Adiciones	Bajas y Transfe- rencias	Diciembre 31, 2004
Equipos para locales	133,824.61	64,239.86	198,064.47	17,513.00	(31,739.34)	183,838.13
Muebles y enseres	274,179.63	280,500.26	554,679.89	149,605.00	29,051.63	733,336.52
Equipo de computación	48,637.60	112,568.83	161,206.43	61,532.00	(3,517.05)	219,221.38
Mejoras en propiedades arrendadas	230,987.57	419,720.91	650,708.48	365,559.35	-	1,016,267.83
Rotulación	37,092.40	113,969.71	151,062.11	64,465.23	-	215,527.34
Vehículos	-	15,726.85	15,726.85	18,303.57	-	34,030.42
En tránsito y otros	2,500.00	3,774.55	6,274.55	2,616.55	(3,774.55)	5,116.55
	727,221.81	1,010,500.97	1,737,722.78	679,594.70	(9,979.31)	2,407,338.17
Depreciación acumulada	(45,793.24)	(142,512.62)	(188,305.86)	(422,878.00)	3,593.18	(607,590.68)
	681,428.57	867,988.35	1,549,416.92	256,716.70	(6,386.13)	1,799,747.49

Notas a los Estados Financieros

6. Otros Activos y Cargos Diferidos

El siguiente es un resumen de otros activos y cargos diferidos:

31 de Diciembre	2004	2003
Otros activos		
Inversión en proyecto inmobiliario	-	409,256.00
Depósitos en garantía de arriendos	88,620.54	76,111.22
	88,620.54	485,367.22
Cargos diferidos		
Gastos preoperativos, neto	6,384.60	14,707.04
Derechos de llave, neto	121,158.12	179,850.00
Publicidad y propaganda, neto	-	539,727.27
Software, neto	39,867.81	39,225.23
	167,410.53	773,509.54
	256,031.07	1,258,876.76

Inversión en Proyecto Inmobiliario: Representa los desembolsos efectuados en base a un contrato de promesa de compraventa de 157 acciones de TECOCEL S.A., propietaria del proyecto inmobiliario en construcción "Hospital de los Valles", a un precio de \$ 971,987, a perfeccionarse luego de que ésta haya recibido del Fideicomiso Hospital de los Valles, las construcciones y edificaciones efectuadas en el inmueble de su propiedad, y la Compañía haya cancelado la totalidad del precio de las acciones.

En Julio del 2004, la Compañía suscribió con DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA DIFARE S.A. un contrato privado de promesa de compraventa de las 157 acciones de TECOCEL, al precio de \$ 971,987.00, valor que fue cancelado por DIFARE mediante compensación de créditos registrados en cuentas por pagar provenientes de compras de mercadería.

Al 11 de Marzo del 2004, la cesión de las acciones de TECOCEL a favor de DIFARE, está pendiente de instrumentación legal.

Derechos de Llave: Representan valores pagados en las adquisiciones de farmacias en operación.

Publicidad y Propaganda: En el 2003, representaban desembolsos efectuados en la promoción y mercadeo de las marcas "Pharmacy's" y "Santo Remedio", a través de la prensa, radio y televisión (Ver Nota 13).

El movimiento de los cargos diferidos fue como sigue:

Notas a los Estados Financieros

	Diciembre 31, 2002	Adiciones	Diciembre 31, 2003	Adiciones	Asumido por Accionista	Diciembre 31, 2004
Gastos preoperativos	20,803.87	-	20,803.87	-	-	20,803.87
Derechos de llave	110,500.00	69,350.00	179,850.00	6,000.00	-	185,850.00
Publicidad y propaganda	-	619,757.51	619,757.51	-	(619,757.51)	-
Software	19,502.95	29,829.92	49,332.87	22,751.28	-	72,084.15
	150,806.82	718,937.43	869,744.25	28,751.28	(619,757.51)	278,738.02
Amortización acumulada	(6,804.18)	(89,430.53)	(96,234.71)	(95,123.32)	80,030.54	(111,327.49)
	144,002.64	629,506.90	773,509.54	(66,372.04)	(539,726.97)	167,410.53

7. Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar:

31 de Diciembre	2004	2003
Proveedores	2,979,852.63	2,199,917.92
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	16,680.08	21,918.41
Impuestos por pagar	13,648.96	32,378.45
Otras	26,824.42	18,172.33
	3,037,006.09	2,272,387.11

Proveedores: Incluyen principalmente facturas por pagar por compras de productos farmacéuticos a DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA DIFARE S.A. por \$ 2,307,567.10 (\$ 1,435,207.11 en el 2003), a 90 días plazo sin interés.

Impuestos por Pagar: Representan IVA cobrado en ventas y retenciones de impuesto a la renta e IVA en la fuente, efectuadas por la Compañía a terceros.

8. Gastos Acumulados

Representan las provisiones de beneficios sociales: décimo tercero y cuarto sueldos, fondo de reserva y vacaciones. El siguiente es el movimiento de los gastos acumulados:

	2004	2003
Saldo al principio del año	60,135.10	11,268.41
Provisiones	199,506.68	141,843.26
Pagos	(169,586.00)	(92,976.57)
Saldo al final del año	90,055.78	60,135.10

Notas a los Estados Financieros

9. Obligaciones a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de las obligaciones a largo plazo:

31 de Diciembre	2004	2003
Amerafin, con interés del 13% (16% en el 2003) y vencimiento en Julio del 2005	4,236,58	11,499.51
Banco de Guayaquil, con interés del 12% y vencimiento en Abril del 2007	17,067,13	-
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA DIFARE S.A., principal proveedor (GRUPO DIFARE), sin interés y vencimiento en Marzo del 2005, renovable	-	1,395,945.88
Farmacias del Norte Internacional Cruz Azul S.A. FARNORIZ, (GRUPO DIFARE), sin interés y vencimiento en Marzo del 2005, renovable	-	786,397.06
Carlos Cueva González, sin interés y sin fecha de vencimiento	439,995.00	628,257.72
	461,298.71	2,822,100.17
Porción corriente	(10,707.48)	(7,262.84)
	450,591.23	2,814,837.33

En Agosto del 2004, mediante convenios privados se efectuaron las sustituciones de los acreedores DIFARE y FARNORIZ por PANAMERICANA DE INVERSIONES BUSINESS INC., accionista. Estas obligaciones fueron precanceladas en el 2004 mediante la venta de las acciones de TECOCEL y transferencia a la cuenta "Aportes para futuras capitalizaciones", transacciones descritas en las Notas a los estados financieros 6 y 11 respectivamente.

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, el capital suscrito y pagado es de 15,000 acciones ordinarias de \$ 100.00 de valor nominal unitario.

En el 2003, la Compañía aumentó el capital pagado en \$ 1,450,000.00, el que fue cancelado mediante la compensación de créditos que la Compañía adeudaba al accionista. La escritura pública de este aumento de capital fue inscrita en el Registro Mercantil el 19 de junio de 2003.

Notas a los Estados Financieros

11. Aportes para Futuras Capitalizaciones

Los aportes para futuras capitalizaciones efectuados por PANAMERICANA DE INVERSIONES BUSINESS INC. están constituidos como sigue

31 de Diciembre	2004	2003
En efectivo	-	1,220,000.00
Mediante compensación de pasivos	3,426,065.87	1,110,933.21
	3,426,065.87	2,330,933.21

12. Transacciones con GRUPO DIFARE

El siguiente es un resumen de las transacciones con DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA DIFARE S.A. y compañías pertenecientes al GRUPO DIFARE:

	2004	2003
Ventas netas	150,630.62	-
Costo de ventas, compras de mercadería	8,850,387.32	4,757,034.77
Gastos administrativos	101,548.43	86,328.29

Las transacciones celebradas con DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA DIFARE S.A. y compañías pertenecientes al GRUPO DIFARE se efectuaron en términos y condiciones acordadas entre las partes. No existieron transacciones de igual especie con terceros que permitan una comparación.

13. Transacciones con Accionista

En Enero del 2003, la Compañía y PANAMERICANA DE INVERSIONES BUSINESS INC., accionista, suscribieron un Convenio de Provisión de Fondos para Mercadeo, cuya principales estipulaciones son como sigue:

- El accionista concede a la Compañía el uso de las marcas Pharmacy's y Santo Remedio por tiempo indefinido y sin lugar al pago de regalías por el referido uso
- El accionista considera de su obligación la promoción de las marcas en el mercado de la República del Ecuador

Notas a los Estados Financieros

- El accionista asumirá todos los gastos inherentes a la promoción, mercadeo y de ventas de las referidas marcas, efectuados por la Compañía durante los periodos contables 2003 y 2004, hasta por la suma de \$ 2,000,000.00
- La Compañía a requerimiento del accionista, entregará un informe detallado de los gastos efectuados para el posicionamiento de las marcas en Ecuador; y bajo ninguna circunstancia serán objeto de pago o devolución a favor del accionista

En Diciembre del 2004, de acuerdo con este convenio, el accionista asumió \$ 1,220,179.35 de gastos operacionales del período contable 2004, mediante la compensación con los anticipos de gastos entregados a la Compañía.

Adicionalmente, el accionista asumió \$ 539,726.97 de gastos de publicidad y propaganda, neto de amortización acumulada, incurridos por la Compañía en el período contable 2003 y registrados en cargos diferidos.

14. Régimen Tributario

Revisión Tributaria: De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- i) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la Ley exija *determinación por el sujeto pasivo*;
- ii) En seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y,
- iii) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta 2002 y 2003, de acuerdo con lo indicado en el literal i) anterior, aún no ha prescrito.

Pérdidas de Operaciones: De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades gravables que obtenga la Compañía dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, sin que dicha compensación exceda, en cada período, el 25 % de las utilidades obtenidas.

Al 31 de Diciembre de 2004, las pérdidas tributarias pendientes de compensar son como sigue:

Notas a los Estados Financieros

Períodos contables	2004
2002	836,652.02
2003	2,072,591.05
2004	295,949.89
	3,205,192.96

15. Eventos Subsecuentes

Precios de Transferencia: En Diciembre del 2004 se expidió la reglamentación que se debe aplicar en el 2005, relacionada con los precios de transferencias de bienes y servicios entre partes relacionadas dentro y fuera del país. Los principales aspectos normados por este reglamento son como sigue:

- Partes relacionadas
 - Anexos de precios de transferencia y operaciones realizadas
 - Principio de plena competencia
 - Criterios de comparabilidad
 - Métodos para aplicar el principio de plena competencia
 - Facultades del Servicio de Rentas Internas
-