

Ecuafarmacias & Asociados S.A.

Estados Financieros e Informe de los Auditores Independientes

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004	Página
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
Ecuafarmacias & Asociados S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Ecuafarmacias & Asociados S.A.** al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de accionistas 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 esos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

Como está descrito en la Nota 1 a los estados financieros, aproximadamente el 90% de las compras de mercadería es efectuada a una compañía relacionada.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Ecuafarmacias & Asociados S.A.** al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



Raúl G. Ortiz - Socio
RNCPA No. 12582



R.G. Ortiz & Compañía
SC - RNAE-2 No. 508

28 de Abril del 2006.

Balances Generales

Expresados en Dólares de E.U.A.

31 de Diciembre	2005	2004
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos	351,240.41	106,993.67
Cuentas por cobrar, neto (Nota 3)	795,624.45	785,785.50
Inventarios, neto (Nota 4)	4,711,380.20	2,104,201.20
Gastos anticipados	158,782.65	35,548.70
Total Activos Corrientes	6,017,027.71	3,032,529.07
Activos Fijos, neto (Nota 5)	2,479,627.68	1,799,747.49
Otros Activos y Cargos Diferidos, neto (Nota 6)	1,024,728.23	256,031.07
Total Activos	9,521,383.62	5,088,307.63
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivos Corrientes		
Préstamo bancario (Nota 7)	200,000.00	-
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 10)	7,944.79	10,707.48
Cuentas por pagar (Nota 8)	8,152,225.83	3,037,006.09
Gastos acumulados (Nota 9)	121,681.05	90,055.78
Total Pasivos Corrientes	8,481,851.67	3,137,769.35
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 10)	43,383.90	450,591.23
Patrimonio de los Accionistas		
Capital pagado (Nota 11)	1,500,000.00	1,500,000.00
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 12)	-	3,426,065.87
Déficit acumulado (Nota 14)	(503,851.95)	(3,426,118.82)
Total Patrimonio de los Accionistas	996,148.05	1,499,947.05
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	9,521,383.62	5,088,307.63

Ver las notas a los estados financieros

Estados de Resultados

Expresados en Dólares de E.U.A.

Años Terminados el 31 de Diciembre	2005	2004
Ventas Netas (Nota 13)	20,197,945.51	14,028,903.92
Costo de Ventas (Nota 13)	(15,679,875.05)	(10,881,633.41)
Utilidad Bruta	4,518,070.46	3,147,270.51
Gastos Operacionales:		
Personal (Nota 13)	2,414,084.31	1,952,652.52
Administrativos (Nota 13)	1,461,208.56	841,334.72
Mercadeo (Nota 13)	221,206.85	181,346.89
Indemnizaciones laborales	46,291.11	-
Bajas y provisión para incobrables (Nota 3)	34,013.05	61,637.25
Bajas, obsolescencia y faltantes de inventarios (Nota 4)	123,027.88	191,619.08
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 5 y 6)	550,748.47	468,292.87
IVA pagado no compensado	244,796.35	207,002.21
Total Gastos Operacionales	5,095,376.58	3,903,885.54
Pérdida Operacional	(577,306.12)	(756,615.03)
Otros Ingresos (Gastos):		
Espacios publicitarios y subarrendos	128,202.43	208,130.93
Servicio a domicilio	17,293.45	25,913.73
Servicio de consultorios	31,139.18	-
Financieros	(196,636.34)	(143,065.71)
Regularización de cuentas	-	151,874.33
Otros, neto	93,455.45	52,304.60
Total Otros Ingresos (Gastos)	73,454.17	295,157.88
Pérdida Neta (Nota 14)	(503,851.95)	(461,457.15)

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, 2003	1,500,000.00	2,330,933.21	(2,950,861.13)	880,072.08
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 12)	-	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
Absorción de pérdidas (Nota 12)		(3,426,065.87)	3,426,118.82	52.95
Pérdida neta, 2005			(503,851.95)	(503,851.95)
Diciembre 31, 2005	1,500,000.00	-	(503,851.95)	996,148.05

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	2005	2004
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación		
Recibido de clientes por ventas	20,318,730.18	13,972,252.19
Pagado a proveedores y empleados	(18,846,475.16)	(13,323,998.17)
Intereses pagados	(196,636.34)	(143,065.71)
Otros ingresos, neto	99,320.45	334,507.15
Efectivo neto proveído por actividades de operación	1,374,939.13	839,695.46
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión		
Compra de activos fijos, neto	(594,054.26)	(679,594.70)
Adiciones en otros activos, depósitos en garantía	(98,967.51)	-
Adiciones en cargos diferidos, principalmente derechos de llave	(455,935.18)	(41,260.60)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(1,148,956.95)	(720,855.30)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiamiento		
Obligaciones a largo plazo, instituciones financieras	-	3,444.64
Pago de obligaciones a corto y largo plazo	(222,346.28)	(628,683.78)
Préstamo bancario	200,000.00	-
Préstamos recibidos de compañía relacionada	40,610.84	-
Efectivo neto (usado) proveído por actividades de financiamiento	18,264.56	(625,239.14)
Aumento (Disminución) en Caja y Bancos		
Caja y Bancos al Principio del Año	244,246.74	(506,398.98)
Caja y Bancos al Final del Año	106,993.67	613,392.65
	351,240.41	106,993.67
Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Proveído por Actividades de Operación		
Pérdida neta	(503,851.95)	(461,457.15)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo proveído por actividades de operación		
Depreciaciones y amortizaciones	550,748.47	468,292.87
Provisión para cuentas incobrables	34,013.05	61,637.25
Provisión para obsolescencia de inventarios	123,027.88	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	(9,838.95)	(56,651.73)
Aumento en inventarios	(2,607,179.00)	(285,309.10)
(Aumento) en gastos anticipados	(123,233.95)	(12,758.93)
Aumento en cuentas por pagar	3,879,628.31	2,447,238.73
Aumento en gastos acumulados	31,625.27	36,857.17
Efectivo neto proveído (usado) por actividades de operación	1,374,939.13	839,695.46

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 2005 y 2004

1. Operaciones

La Compañía es una sociedad anónima constituida en Quito - Ecuador en el 2001 con la razón social R.D.F. PANAMERICANA BUSINESS S.A.. El 22 de Julio del 2005, la Compañía cambió su razón social por el de Ecuafarmacias & Asociados S.A. y su domicilio legal a la ciudad de Guayaquil.

Su actividad principal es la comercialización de productos y servicios farmacéuticos, a través de su cadena de farmacias, utilizando las marcas "Pharmacy's" y "Cruz Azul" ("Pharmacy's" y "Santo Remedio" en el 2004).

Las marcas "Pharmacy's" y "Santo Remedio" son 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 2005 y 2004. La marca Cruz Azul es de propiedad de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A., una compañía relacionada.

Aproximadamente el 90% de las compras de inventarios (80% en el 2004) es efectuado a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana 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 25 de Julio 103, Ciudadela 9 de Octubre, Guayaquil.

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	%
2005	4.5
2004	1.9
2003	6.1

Notas a los Estados Financieros

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 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 constituye en base a un análisis individual de las cuentas por cobrar que se mantienen al cierre del período contable; y se registra con cargo a los resultados del período contable en que se determina.

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

Provisión para Obsolescencia de Inventarios: La provisión para obsolescencia de inventarios se constituye principalmente identificando los inventarios en mal estado en base a un análisis de las fechas de expiración de los productos farmacéuticos; y se registra con cargo a los resultados del período contable en que se determina.

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

Cargos Diferidos: En el 2005, los cargos diferidos incluyen gastos preoperativos y derechos de llave incurridos en el proceso de adquisición, cambio de imagen y apertura de nuevas farmacias, amortizados con cargo a los resultados de cada período contable, de acuerdo con el método de línea recta en un período de 1 y 5 años, respectivamente; y software, amortizado en un período de 3 años.

Aportes para Futuras Capitalizaciones: En el 2004, los aportes para futuras capitalizaciones representan aportaciones en efectivo y transferencias de cuentas por pagar, propuestas y

Notas a los Estados Financieros

efectuadas por el accionista y aceptadas por el gerente general de la Compañía. De acuerdo 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 2004 fueron reclasificadas con propósito de comparación con los estados financieros del 2005.

3. Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar:

31 de Diciembre	2005	2004
Clientes	109,113.86	122,275.13
Tarjetas de crédito	95,585.39	42,362.79
Anticipos a proveedores	93,396.17	8,644.33
Empleados	68,469.99	14,393.95
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A.	-	150,630.62
Accionista	-	349,906.62
Impuestos por cobrar	* 246,232.89	131,360.02
Otras	189,826.15	27,849.29
	802,624.45	847,422.75
Provisión para cuentas incobrables	(7,000.00)	(61,637.25)
	795,624.45	785,785.50

Clientes: Representan principalmente facturas por cobrar por venta de productos farmacéuticos y de consumo, a través de tarjetas de crédito corporativas, a la vista.

Tarjetas de Crédito: Representan pagarés suscritos por clientes, por cobrar a las emisoras de tarjetas de crédito, a 15 días plazo, neto de comisiones del 5% al 9%

Anticipos a Proveedores: En el 2005, incluye principalmente \$ 59,540.18 de pagos efectuados por compra de inmuebles, cuya escritura pública de compra-venta está en proceso de instrumentación legal.

Impuestos por Cobrar: Incluyen principalmente \$ 186,376.67 de crédito tributario del impuesto al valor agregado (IVA) pagado (\$100,960.77 en el 2004); y \$ 59,115.37 de retenciones de impuesto a la renta en la fuente no compensadas (\$ 30,399.25 en el 2004).

El derecho de la Compañía ha solicitar al Servicio de Rentas Internas la devolución del pago en exceso o compensación de esto tributos prescribe en 3 años, contados desde la fecha de

Notas a los Estados Financieros

la declaración correspondiente.

Otras: En el 2005, incluyen principalmente cuentas por cobrar a laboratorios por promociones efectuadas por \$ 80,662.27; y, reclamos a compañías de seguros por \$ 44,680.63.

Provisión para Cuentas Incobrables: El siguiente es el movimiento de esta cuenta:

	2005	2004
Saldo al principio del año	61,637.25	-
Provisiones	7,000.00	61,637.25
Bajas	(61,637.25)	-
Saldo al final del año	7,000.00	61,637.25

Durante el 2005, la Compañía registró con cargo a los resultados del año \$ 7,000.00 de provisión para cuentas incobrables (\$ 61,637.25 en el 2004) y \$ 27,013.05 de bajas de cuentas incobrables.

4. Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios:

31 de Diciembre	2005	2004
Mercaderías gravadas con IVA 12%	1,060,489.56	389,681.95
Mercaderías gravadas con IVA 0%	3,667,890.64	1,902,227.57
	4,728,380.20	2,291,909.52
Provisión para obsolescencia de inventarios	(17,000.00)	(187,708.32)
	4,711,380.20	2,104,201.20

Al 31 de Diciembre del 2005, inventarios por \$ 76,988.66 han sido asignados en garantía de un préstamo bancario, mediante un contrato de prenda comercial ordinaria (Ver Nota 7).

El siguiente es el movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios:

	2005	2004
Saldo al principio del año	187,708.32	-
Provisiones	17,000.00	187,708.32
Bajas de inventarios en mal estado y faltantes	(187,708.32)	-
Saldo al final del año	17,000.00	187,708.32

Al 31 de Diciembre del 2005, el saldo de esta cuenta representa el monto incluido en el precio de compra de los inventarios a esa fecha, de las regalías pagadas por el uso de la marca "Cruz Azul".

Notas a los Estados Financieros

La Compañía registró con cargo a los resultados del año lo siguiente:

	2005	2004
Provisión para valuación, regalías por franquicia	17,000.00	
Bajas de inventarios en mal estado	29,963.66	121,905.91
Faltantes de inventarios	76,064.22	69,713.17
	123,027.88	191,619.08

5. Activos Fijos

El siguiente es el movimiento de los activos fijos:

	Diciembre 31, 2003	Adiciones	Bajas y Transfe- rencias	Diciembre 31, 2004	Adiciones	Ventas y Bajas	Diciembre 31, 2005
Edificios				-	50,000.00		50,000.00
Equipos para locales	198,064.47	17,513.00	(31,739.34)	183,838.13	8,640.00	(835.88)	191,642.25
Muebles y enseres	554,679.89	149,605.00	29,051.63	733,336.52	369,321.69	(7,147.20)	1,095,511.01
Equipo de computación	161,206.43	61,532.00	(3,517.05)	219,221.38	185,192.96	(58,374.97)	346,039.37
Mejoras en propiedades arrendadas	650,708.48	365,559.35	-	1,016,267.83	552,162.52	(140,062.41)	1,428,367.94
Rotulación	151,062.11	64,465.23	-	215,527.34	69,670.18	(12,680.84)	272,516.68
Vehículos	15,726.85	18,303.57	-	34,030.42	1,974.20	(15,589.29)	20,415.33
En tránsito y otros	6,274.55	2,616.55	(3,774.55)	5,116.55		(5,116.55)	
	1,737,722.78	679,594.70	(9,979.31)	2,407,338.17	1,236,961.55	(239,807.14)	3,404,492.58
Depreciación acumulada	(188,305.86)	(422,878.00)	3,593.18	(607,590.68)	(465,210.57)	147,936.35	(924,864.90)
	1,549,416.92	256,716.70	(6,386.13)	1,799,747.49	771,750.98	(91,870.79)	2,479,627.68

En el 2005, la Compañía registró bajas de mejoras en propiedades arrendadas de farmacias cerradas y equipos de computación dañados por \$ 121,297.71 de costo de adquisición y \$ 115,675.10 de depreciación acumulada.

En el 2005, la Compañía vendió a una compañía relacionada, activos fijos por \$ 61,377.70 de costo de adquisición y \$ 13,648.12 de depreciación acumulada, generando una utilidad en venta de activos fijos de \$ 2,411.33.

6. Otros Activos y Cargos Diferidos

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

31 de Diciembre	2005	2004
Otros activos		
Depósitos en garantía de arriendos	187,588.05	88,620.54

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre	2005	2004
Cargos diferidos		
Gastos preoperativos, neto	69,724.11	6,384.60
Derechos de llave, neto	726,735.71	121,158.12
Software, neto	39,965.86	39,867.81
Otros	714.50	-
	837,140.18	167,410.53
	1,024,728.23	256,031.07

El movimiento de los cargos diferidos fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003	Adiciones	Asumido por Accionista	Diciembre 31, 2004	Adiciones	Ventas y Bajas	Diciembre 31, 2005
Gastos							
preoperativos	20,803.87	-	-	20,803.87	85,404.08	-	106,207.95
Derechos de llave	179,850.00	6,000.00	-	185,850.00	673,178.18	(30,000.11)	829,028.07
Publicidad y propa- ganda	619,757.51	-	(619,757.51)	-	-	-	-
Software	49,332.87	22,751.28	-	72,084.15	25,690.00	-	97,774.15
Otros	-	-	-	-	15,695.87	(14,981.37)	714.50
	869,744.25	28,751.28	(619,757.51)	278,738.02	799,968.13	(44,981.48)	1,033,724.67
Amortización acumulada	(96,234.71)	(95,123.32)	80,030.54	(111,327.49)	(85,538.94)	281.94	(196,584.49)
	773,509.54	(66,372.04)	(539,726.97)	167,410.53	714,429.19	(44,699.54)	837,140.18

En el 2005, la Compañía vendió a una compañía relacionada, derechos de llave sobre ciertas farmacias en \$ 30,000.11, valor equivalente al valor en libros de dicho activo en la fecha de la venta.

7. Préstamo Bancario

Al 31 de Diciembre del 2005, representa un préstamo al 9% de interés y a 93 días plazo, garantizado por un contrato de prenda comercial ordinaria sobre inventarios (Ver Nota 4) y por la constitución como deudores solidarios, de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A. y el Sr. Carlos Cueva González, partes relacionadas.

8. Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar:

31 de Diciembre	2005	2004
Proveedores	981,185.76	672,285.53
Compañías relacionadas	6,618,760.95	2,307,567.10
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	31,499.14	16,680.08
Impuestos por pagar	165,208.96	13,648.96
Otras	355,571.02	26,824.42
	8,152,225.83	3,037,006.09

Notas a los Estados Financieros

Proveedores: Representan facturas por pagar por compras a terceros de inventarios, bienes y servicios a 60 días plazo, sin interés.

Compañías Relacionadas: Representan facturas por pagar principalmente de productos farmacéuticos; y, compra de los derechos de llaves y activos fijos de farmacias en operación, con plazo de 90 días, 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.

Otras: Incluyen \$ 250,000.00 de provisión por compra de derechos de llave de farmacias en operación, adquiridas en Diciembre del 2005, según convenio suscrito entre las partes.

9. 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:

	2005	2004
Saldo al principio del año	90,055.78	60,135.10
Provisiones	247,655.87	199,506.68
Pagos	(216,030.60)	(169,586.00)
Saldo al final del año	121,681.05	90,055.78

10. Obligaciones a Largo Plazo

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

31 de Diciembre	2005	2004
Amerafin, con interés del 13% (16% en el 2003) y vencimiento en Julio del 2005	-	4,236.58
Banco de Guayaquil, con interés del 12% y vencimientos mensuales hasta Abril del 2007	10,601.59	17,067.13
Carlos Cueva González, sin interés y sin fecha de vencimiento	40,727.10	439,995.00
Porción corriente	51,328.69	461,298.71
	(7,944.79)	(10,707.48)
	43,383.90	450,591.23

Notas a los Estados Financieros

11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, el capital suscrito y pagado es de 15,000 acciones ordinarias de \$ 100.00 de valor nominal unitario.

12. Aportes para Futuras Capitalizaciones

En el 2004, los aportes para futuras capitalizaciones efectuados por PANAMERICANA DE INVERSIONES BUSINESS INC. fueron constituidos mediante compensación de pasivos.

El 30 de Diciembre del 2005, la Junta General de Accionistas autorizó compensar \$ 2,964,661.67 y \$ 461,404.20 de pérdida de operaciones correspondientes a los ejercicios económicos 2003 y 2004 respectivamente, con los aportes para futuras capitalizaciones.

13. Transacciones con Partes Relacionadas

Grupo DIFARE: Durante el 2005, la Compañía vendió a compañías relacionadas ciertos activos fijos, derechos de llave y servicios contables por un total de \$ 101,941.02 (inventarios por \$ 150,630.62 en el 2004). Así mismo, en el 2005 compró inventarios por \$ 17,132,290.42 (\$ 8,850,387.32 en el 2004); activos fijos por \$ 480,267.08; derechos de llave por \$ 297,793.24; y servicios de mantenimiento de software por \$ 109,223.52.

En Julio del 2005, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A. y la Compañía suscribieron un "**Contrato No Exclusivo de Licencia de Uso de Nombre Comercial, Marcas y Otros**", mediante el cual, DIFARE, propietaria del nombre comercial y marca "Farmacias Cruz Azul", concede en favor de la Compañía, su uso no exclusivo por el plazo de tres años obligatorios, renovable previo acuerdo escrito; y la Compañía asume la obligación de adquirir única y exclusivamente a DIFARE o a los proveedores que ésta indique, los productos que se expendan en las farmacias.

Las regalías que la Compañía debe pagar a DIFARE como consecuencia de este contrato es del 1.5% de las compras efectuadas al Grupo DIFARE, valor que es incluido en cada factura de compra.

En Julio del 2005, la Compañía y Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A. suscribieron un "**Convenio de Provisión de Fondos para Posicionamiento de la Marca Cruz Azul**", mediante el cual DIFARE, propietaria de dicha marca, asume una porción de los gastos inherentes al posicionamiento de la misma, tales como los gastos de administración y ventas relacionados con la apertura de Farmacias CRUZ AZUL, que le hayan sido necesario efectuar a la Compañía, hasta por la suma de \$ 600,000.00, durante el ejercicio fiscal 2005.

En Diciembre del 2005, de acuerdo con este convenio, DIFARE asumió \$ 500,434.73 de gastos operacionales del período contable 2005.

Notas a los Estados Financieros

Panamericana de Inversiones Business Inc.: En Enero del 2003, la Compañía y Panamericana de Inversiones Business Inc., accionista, suscribieron un “**Convenio de Provisión de Fondos para Mercadeo**”, mediante el cual el accionista concedió 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; y se comprometió a asumir todos los gastos inherentes a la promoción, mercadeo y de ventas de las referidas marcas, efectuados por la Compañía durante los períodos contables 2003 y 2004, hasta por la suma de \$ 2,000,000.00.

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.

Las transacciones celebradas con partes relacionadas se efectuaron en términos y condiciones acordadas entre las partes. No existieron transacciones de igual especie con terceros que permitan una comparación.

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 al 2004, 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.

Notas a los Estados Financieros

15. Precios de Transferencia

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, a partir del período fiscal del 2005, las autoridades tributarias requieren que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto acumulado superior a US\$ 300,000.00 dentro de un mismo período fiscal:

- Cuantifiquen y registren las utilidades que no fueron obtenidas, por las diferencias entre las condiciones establecidas o impuestas entre dos partes relacionadas, en sus transacciones comerciales o financieras, y las que se hubieren estipulado con o entre partes independientes
- Presenten al Servicio de Rentas Internas (SRI) un Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia

Durante el 2005, las operaciones celebradas entre la Compañía y las partes relacionadas domiciliadas en el exterior, no superaron el monto acumulado mencionado.
