

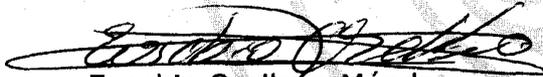
100464

Guayaquil, 30 de Octubre del 2006

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.

Adjunto encontrará Estados Financieros por los años terminados al 31 de Diciembre 2005 e informe de los auditores independientes, de la compañía Distribuidora Farmacéutica Orellana S. A. Disfor con número de RUC: 099 150 329 3001, Expediente 100464 - 1999.

Atentamente,


Eucebio Orellana Méndez
Representante Legal



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6

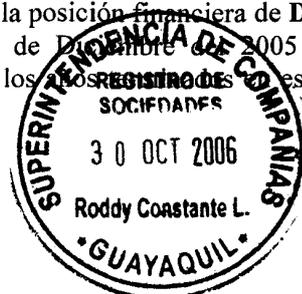


PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales de **Distribuidora Farmacéutica Orellana S.A. DISFOR.**, al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, no nos fue posible probar ciertas transacciones realizadas en los resultados del periodo y en razón de la naturaleza de los registros contables, no fue posible determinar las cantidades que puedan afectar los estados financieros a esas fechas.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si hubiesen algunos que podrían haberse considerados necesarios si hubiéramos podido extender nuestros procedimientos para satisfacernos de la razonabilidad de ciertos costos y gastos del 2005 y 2004 que se mencionan en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Distribuidora Farmacéutica Orellana S.A. DISFOR.**, al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.



PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

5. Como se describe en la Nota 13 a los estados financieros, la compañía fue notificada por el Servicio de Rentas Internas con una liquidación de pago por diferencia en declaraciones de impuesto a la renta. La compañía ha iniciado un Reclamo Administrativo que se encuentra en proceso, por lo que la resolución definitiva del litigio no se puede determinar a la fecha. Consecuentemente, los estados financieros adjuntos no incluyen ninguna provisión para cualquier pasivo que pudiera surgir de la resolución de este asunto.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.
SC- RNAE 236


CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223



Guayaquil, 25 de octubre del 2006

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	77.264	36.074
Cuentas por cobrar (Nota 3)	595.366	982.309
Inventarios (Nota 4)	1.719.790	1.794.146
Gastos anticipados	2.684	3.389
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>2.395.104</u>	<u>2.815.918</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 5 y 9)	296.680	231.386
TOTAL ACTIVOS	<u><u>2.691.784</u></u>	<u><u>3.047.304</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario	-	17.559
Cuentas por pagar (Nota 6)	2.482.365	2.837.066
Impuestos por pagar (Nota 7)	8.369	3.933
Pasivos acumulados (Nota 8)	12.144	2.969
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota 9)	14.877	22.686
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>2.517.755</u>	<u>2.884.213</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 9)	2.684	21.033
PATRIMONIO		
Capital suscrito (Nota 10)	1.200	1.200
Aportes futura capitalización	48.862	48.862
Reserva Legal (Nota 11)	3.090	266
Reserva de Capital (Nota 12)	18.828	18.828
Utilidades acumuladas	99.365	72.903
TOTAL PATRIMONIO	<u>171.344</u>	<u>142.058</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>2.691.784</u></u>	<u><u>3.047.304</u></u>

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
VENTAS NETAS	8.844.519	4.672.782
COSTO DE VENTAS	<u>8.548.608</u>	<u>4.576.430</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>295.910</u>	<u>96.352</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas y administrativos	273.175	198.098
Depreciación	<u>73.005</u>	<u>62.543</u>
TOTAL	<u>346.180</u>	<u>260.641</u>
PERDIDA DE OPERACION	(50.270)	(164.289)
OTROS (INGRESOS) EGRESOS:		
Descuentos financieros	(93.027)	(144.277)
Otros, neto	<u>(1.554)</u>	<u>2.847</u>
TOTAL	<u>(94.581)</u>	<u>(141.430)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	44.311	(22.859)
Participación trabajadores	6.647	-
Impuesto a la renta	<u>9.416</u>	<u>1.039</u>
TOTAL	<u>16.063</u>	<u>1.039</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	<u>28.248</u>	<u>(23.898)</u>

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes Futura Capitalización</u>	<u>Reservas</u>		<u>Utilidades Acumuladas</u>
			<u>Legal</u>	<u>De Capital</u>	
Diciembre 31 del 2003	1.200	48.862	-	18.828	97.067
Distribucion de utilidades			266		(266)
Perdida					(23.898)
Diciembre 31 del 2004	<u>1.200</u>	<u>48.862</u>	<u>266</u>	<u>18.828</u>	<u>72.903</u>
Ajuste años anteriores			2.824		(1.786)
Utilidad					28.248
Diciembre 31 del 2005	<u>1.200</u>	<u>48.862</u>	<u>3.090</u>	<u>18.828</u>	<u>99.365</u>

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Perdida) neta	28.248	(23.898)
Ajustes para conciliar la utilidad (perdida) neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	73.005	62.543
Ajuste de utilidades años anteriores	1.038	-
	<u>102.291</u>	<u>38.645</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	386.943	258.346
Inventarios	74.356	(803.934)
Gastos anticipados	706	5.499
Otros activos	-	90
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(372.261)	374.677
Impuestos por pagar	4.438	(26.882)
Pasivos acumulados	9.175	(554)
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>205.648</u>	<u>(154.113)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de activo fijo	<u>(138.299)</u>	<u>(85.577)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pasivo a largo plazo, neto	<u>(26.159)</u>	<u>14.037</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA EN EFECTIVO	41.190	(225.653)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>36.074</u>	<u>261.727</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>77.264</u>	<u>36.074</u>

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresado en dólares de E.U.A.)

Nota 1 - Operaciones

La Compañía fue constituida el 28 de Octubre de 1998 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 5 de marzo de 1999 en el Registro Mercantil. Su domicilio y actividad principal es realizada en Guayaquil y consiste en la comercialización de productos farmacéuticos y de consumo para uso humano.

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que requieren presentarse. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Provisión para cuentas incobrables

Establecida para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a la evaluación de las mismas.

Inventarios

Están valuados al costo determinado por el método del costo promedio, los cuales no exceden al valor de mercado.

Los inventarios en mal estado y con problemas de caducidad se registran en resultados en el periodo en que ocurre la pérdida.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, 10% para instalaciones, equipos y muebles y enseres, 33.33% para equipos de computación y 20% para vehículos.

Participación de Trabajadores

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre las utilidades impositiva de la compañía de acuerdo a la ley.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Nota 3 - Cuentas por Cobrar

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Clientes	502.864	942.947
Empleados	4.136	190
Impuesto a la renta (Nota 7)	69.511	28.049
Impuesto al valor agregado	24.875	5.706
Otras	9.016	20.453
Sub-Total	<u>610.402</u>	<u>997.345</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(15.036)</u>	<u>(15.036)</u>
	<u>595.366</u>	<u>982.309</u>

Nota 4 - Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 representan inventarios de productos farmaceuticos y de consumo disponibles para la venta.

Nota 5 - Activos Fijos

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Terrenos	52.000	17.000
Edificios	26.569	26.569
Muebles y enseres	47.730	47.730
Equipos en general	22.991	14.568
Equipos de computación	16.132	5.785
Vehiculos	329.267	290.772
Construcciones en curso	46.033	-
Sub-total	<u>540.722</u>	<u>402.424</u>
Depreciación acumulada	<u>(244.042)</u>	<u>(171.037)</u>
	<u>296.680</u>	<u>231.386</u>

El movimiento durante los años 2005 y 2004 fue el siguiente:

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Saldos al inicio del año	231.386	208.352
Adiciones	138.299	85.577
Depreciación	<u>(73.005)</u>	<u>(62.543)</u>
Saldos al final del año	<u>296.680</u>	<u>231.386</u>

Los vehiculos tienen vigentes reservas de dominio por el financiamiento

Nota 6 - Cuentas por Pagar

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Proveedores	1.703.315	1.200.757
Accionista *	758.950	1.623.220
Otras	20.100	13.089
	<u>2.482.365</u>	<u>2.837.066</u>

* Prestamos de accionistas no causan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

Nota 7 - Impuestos por Pagar

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Retenciones en la fuente por pagar		
Impuesto a la renta	7.956	3.812
Impuesto al valor agregado	412	120
	<u>8.369</u>	<u>3.933</u>

El movimiento del impuesto a la renta durante los años 2005 y 2004 fue el siguiente:

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Saldo al inicio del año	28.049	15.331
Pagos	-	(130)
Retenciones de terceros	50.878	14.696
Impuesto a la renta causado	(9.416)	(1.039)
Ajuste	-	(809)
Saldo al final del año	<u>69.511</u>	<u>28.049</u>

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, aplicables a las utilidades distribuidas.

Nota 8 - Pasivos Acumulados

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Beneficios sociales		
Aporte patronal	1.464	503
Décimo tercer y cuarto sueldo	2.707	923
Vacaciones	700	918
Participación trabajadores	7.272	625
TOTAL	<u>12.144</u>	<u>2.969</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2005 y 2004 fue el siguiente:

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Saldo al inicio del año	2.969	3.523
Provisión	20.169	7.318
Pagos	(10.994)	(7.872)
Saldo al final del año	<u>12.144</u>	<u>2.969</u>

Nota 9 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Anglo Automotriz S.A.	7.934	19.768
Vencimientos en julio del 2006 e interes del 17.82%		
Banco Amazonas	9.627	22.119
Vencimientos en diciembre del 2007 e interes del 15.50%		
Unirepuestos	-	1.832
Vencimiento en enero del 2005 sin intereses		
Sub-total	<u>17.561</u>	<u>43.719</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>(14.877)</u>	<u>(22.686)</u>
TOTAL	<u>2.684</u>	<u>21.033</u>

Prestamos obtenidos para el financiamiento de vehiculos mediante contratos con reserva de dominio

Nota 10 - Capital Suscrito

Al 31 de diciembre del 2005 está representado por 30,000 acciones ordinarias de \$ 0.04 de valor nominal unitario.

Nota 11 - Reserva Legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 12 - Reserva de Capital

Representa el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América. Esta reserva no puede distribuirse como dividendos a los accionistas pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 13- Contingencias

Con fecha 30 de septiembre del 2005, la compañía recibió de parte del Servicio de Rentas Internas (SRI) la liquidación de pago por diferencia en declaraciones No. RLS-GTRLP-A23-2005-0005, donde se establece el valor de \$308,806 a favor del fisco, según el resumen siguiente:

Impuesto a la renta 2002	213.553
Impuesto a la renta 2003	4.033
Intereses al 31 de octubre del 2006	90.937
Multas	<u>283</u>
Total a pagar	308.806

El 31 de octubre del 2005, la compañía presentó ante el Servicio de Rentas Internas un Reclamo Administrativo para que se deje sin efecto la liquidación de pago, la resolución definitiva del litigio no se puede determinar a la fecha
