

GUAYAQUIL, JUNIO 5 DEL 2006.

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
DPTO DE AUDITORIA
Ciudad.



Estimados Señores:

Adjunto a la presente sírvase encontrar INFORME DE AUDITORIA EXTERNA correspondiente al año 2005 de la compañía JIPAL S.A. cuyo numero de expediente es 111930.

Por la Atención que se de a la presente

ATENTAMENTE,

SRTA. JOHANA ROMERO V.
REPRESENTANTE LEGAL.

FARMAPAST
Vista: Emilio R. P.
y las Mochas (Cm)
Telf: (04) 23301100
2336153 / 79

MUNDIFARMA
Cda. Atacazana
Mz. G3, Solar 15
Telf: (04) 23301100

VITALFARMA
Cda. Atacazana
Av. Roberto Gilman
Elizalde Mz. G3
Solar 1 Local C

OFICINA:
Cda. Kennedy Norte
Edif. Centro del
Norte 2do. Piso
Oficina 4. Telf: (04)
2334033 / 55

JIPAL S.A.

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

Informe de los Auditores Independientes	1
Balance General	2 - 3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 15



C. P. A BÉLGICA NAJERA NÚÑEZ
AUDITORA EXTERNA INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores de
JIPAL S.A.

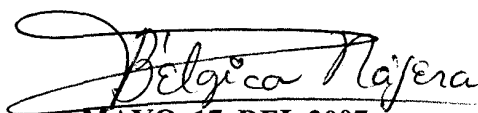
Hemos auditado el balance general que se adjunta de **JIPAL S.A.** al 31 de Diciembre del 2005, y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoria.

Efectuamos nuestra auditoria de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad usados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

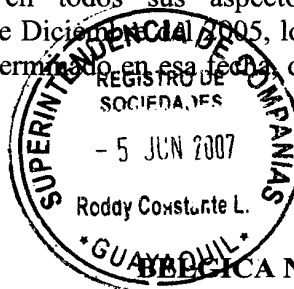
No hemos podido observar la toma física de los inventarios que necesariamente se tomaron antes del 31 de diciembre del 2005, ya que tales fechas fueron anteriores a nuestra contratación inicial como auditores de la compañía. El inventario fue valuado en \$ 817.746.16, al 31 de diciembre del 2005 respectivamente. Consideramos que los procedimientos alternativos que realizamos sobre los registros y documentos contables de la empresa no nos permiten dar una opinión sobre la razonabilidad de los saldos.

El monto de las pérdidas del ejercicio actual y de años anteriores exceden del 50% de capital y reservas de acuerdo a la ley de compañías están dentro de una causal de disolución.

En nuestra opinión excepto por lo mencionado en los párrafos 3 al 4 los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **JIPAL S.A.**, al 31 de Diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.



MAYO 17 DEL 2007.
RNAE No.439



BÉLGICA NAJERA NÚÑEZ
RNC No. 24594

AVDA. CARLOS LUIS PLAZA DAÑIN Y PEDRO J. MENÉNDEZ GILBERT
TELEFONO 2395131-2426545-097546271 -2841546 GUAYAQUIL - ECUADOR S. A.
e-mail.bnajera@ensamblaies.com.ec

JIPAL S.A.

Balance General

31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (notas 1 y 3)	16.805.95
Cuentas por cobrar :	
Clientes (nota 4)	181.853.71
Otras Cuentas por Cobrar	4.460.73
Compañías Relacionadas (nota 5)	<u>212.267.94</u>
Total	398.582.38
Inventario (nota 1 y 6)	817.746.16
Pagos y gastos anticipados (notas 7)	<u>22.577.62</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>1.255.712.11</u>
 Propiedades netas (notas 1 y 8)	 64.192.56
 Otros Activos (nota 1 y 9)	 <u>75.439.18</u>
TOTAL ACTIVO	<u>1.395.343.85</u>

Ver notas a los estados financieros


SRTA JOHANA ROMERO V.
REPRESENTANTE LEGAL


ING. ARTURO CARVAJAL
CONTADOR GENERAL

Balance General

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO CORRIENTE:

PASIVOS A LARGO PLAZO (nota 13)	173.731.15
TOTAL PASIVO	1.801.818.77

Capital social	800.00
Resultados Acumulados	-38.596.10
Perdida del ejercicio	<u>-368.678.82</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>-406.474.92</u>
Pasivo contingente (nota 14)	<u></u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.395.343.85

Ver notas a los estados financieros


ING. ARTURO CARVAJAL
CONTADOR GENERAL

JIPAL S.A.

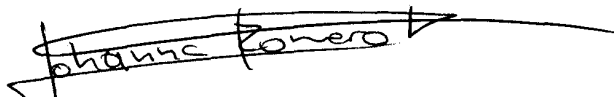
Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

INGRESOS NETOS	2.209.225.39
Costo de Venta	<u>1.945.317.75</u>
Utilidad Bruta	263.907.64
Gastos Administrativos	115.93
Gastos Ventas	641.684.19
Gastos Financieros	<u>1.740.26</u>
PERDIDA OPERACIONAL	379.632.74
Ingresos No Operacionales	<u>10.953.92</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>368.678.82</u>

Ver notas a los estados financieros


SRTA. JOHANA ROMERO
REPRESENTANTE LEGAL


ING. ARTURTO CARVAJAL
CONTADOR GENERAL

JIPAL S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo Inicial	800.00
Saldo Final	<u>800.00</u>

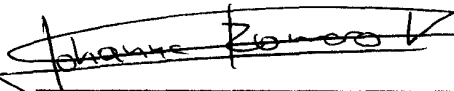
RESULTADOS DE AÑOS ANTERIORES

Saldo Inicial Utilidad 2003	3.958.52
Saldo Inicial Pérdida 2004	-42.554.62
Saldo Final	<u>-38.596.10</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO	-368.678.82
-----------------------	-------------

TOTAL	<u>-406.474.92</u>
-------	--------------------

Ver notas a los estados financieros


SRTA. JOHANA ROMERO V.
REPRESENTANTE LEGAL


ING. ARTURO CARVAJAL
CONTADOR GENERAL

JIPAL S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

PÉRDIDA DEL EJERCICIO -368.678,82

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación de activos fijos	10.810,40
Provisión de Cuentas Incobrables	1.122,46
Amortización de pagos y gastos anticipados	7.762,88
Amortización de otros activos	15.142,98

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS -333.840,10

ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Disminución en cuentas por cobrar	24.920,86
Aumento en compañías relacionadas	-145.682,83
Disminución en otras cuentas por cobrar	124.403,86
Aumento en Inventarios	-163.394,26
Aumento en pagos anticipados	-22.120,05
Aumento en otros activos	-13.995,70
Aumento en cuentas por pagar	-498.233,75
Aumento en impuestos por pagar	6.432,58
Aumento en gastos acumulados por pagar	6.279,77

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS -841.498,47

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras de activos fijos -16.395,80

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -16.395,80

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en pasivos de largo plazo	173.731,15
Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas	859.406,14

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 1.033.137,29

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 1.511,87

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 15.294,08

Efectivo y sus equivalentes al final del período 16.805,95

Ver notas a los estados financieros

**SRTA. JOHANA ROMERO V.
REPRESENTANTE LEGAL**

**ING. ARTURO CARVAJAL
CONTADOR GENERAL**

JIPAL S.A.

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida el 19 de Mayo del 2003, simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social la importación, exportación, distribución, compra, venta, comercialización, elaboración, intermediación de productos farmacéuticos y afines.

b. Bases de Presentación

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Actualmente en nuestro país están emitidas desde la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 1 hasta la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 27, fueron diseñadas de acuerdo con las principales Normas Internacionales de Contabilidad, en la parte no contemplada por las NEC se aplicara las NIC. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

c. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición menos las depreciaciones (nota 8)

JIPAL S.A.

Notas a los estados financieros

d. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible

e. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

f. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

JIPAL S.A.

Notas a los estados financieros

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre :</u>	<u>Índice de Inflación anual</u>
2005	4.36 %
2004	1.95 %
2003	6.00 %

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2005, el detalle es el siguiente:

Caja	U.S \$	3,923.00
Bancos		12,882.95
TOTAL	U.S \$	<u>16,805.95</u>

4. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

El saldo al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

Clientes	U.S \$	183.418.04
Provisión cuentas incobrables		<u>-1.564.33</u>
Clientes Neto	U.S \$	<u>181.853.71</u>

La política de crédito otorgada a los clientes es de 60 hasta 90 días plazo.

JIPAL S.A.

Notas a los estados financieros

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

Activos

Distribuidora Farmacéutica Romero S.A.	U.S \$	148.596.06
Mercigen S.A.		<u>63.671.88</u>
TOTAL	U.S \$	<u>212.267.94</u>

Las transacciones entre las compañías relacionadas se hacen en los mismos términos que los clientes normales.

Pasivos

Distribuidora Farmacéutica Romero S.A.	U.S \$	<u>859.406.14</u>
TOTAL	U.S \$	<u>859.406.14</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

Medicina en General	U.S \$	<u>817.746.16</u>
TOTAL	U.S \$	<u>817.746.16</u>

JIPAL S.A.

Notas a los estados financieros

7. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

Retención fuente a favor	U.S \$	10.041.02
Otros Activos		3.767.11
Seguros Pagados por Anticipado		3.986.13
Arriendos Pagados por Anticipado		<u>4.783.36</u>
TOTAL	U.S \$	<u>22.577.62</u>

JIPAL S.A.

Notas a los estados financieros

8. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> <u>31-12-04</u>	<u>ADICION</u>	<u>TRANSFE</u> <u>RENCIAS</u>	<u>VENTAS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31-12-05</u>
Muebles y enseres	U.S \$	48.755.36	5.439.46			54.194.82
Instalaciones		9.588.69	250.00			9.838.69
Equipos de computación		8.539.88	8.353.66			16.893.54
Maquinaria y equipo			2.352.67			2.352.67
		66.883.93	16.395.79			83.279.72
<u>DEPRECIACIÓN</u>						
Muebles y enseres		4.408.52	5.146.55			9.555.07
Instalaciones		1.158.62	971.40			2.130.02
Equipos de computación		2.709.63	4.597.46			7.307.09
Maquinarias y equipo			94.99			94.99
		8.276.77	10.810.40			19.087.17
PROPIEDADES NETO	U.S \$	58.607.16	5.585.40			64.192.56

Muebles y enseres, equipos de oficina y equipos de maquinarias se deprecian al 10% anual, y equipos de computación al 33% anual, bajo el método de línea recta.

JIPAL S.A.

Notas a los estados financieros

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

Gastos de Constitución	U.S \$	4.343.82
Gastos Pre - Operacionales		33.444.26
Otros Activos Diferidos		48.770.82
Amortización Acumulada		<u>-11.119.72</u>
TOTAL	U.S \$	<u>75.439.18</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar, a diciembre 31 del 2005 por clasificación principal, es como sigue:

Proveedores Locales	U.S \$	518.359.03
Proveedores Exterior		<u>218.602.54</u>
TOTAL	U.S \$	<u>736.961.57</u>

Los plazos otorgados por los proveedores para el pago de facturas por concepto de inventarios es de 30 hasta 60 días plazo.

Para el caso de proveedores de servicio los créditos es de 30 hasta 45 días.

JIPAL S.A.**Notas a los estados financieros****11. IMPUESTOS POR PAGAR**

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

		SALDO 31/12/04	DEBE	HABER	SALDO 31/12/05
Impt al Valor Agregado Cobrado	U.S.\$		19.132.80	24.350.40	5.217.60
Retención fuente del IVA 30%		87.19	178.38	91.19	-
Retención fuente del IVA 70 %		87.19	344.31	257.12	-
Retención fuente del IVA 100 %		356.40	3.455.40	4.270.49	1.171.49
Retención fuente del 1 %		0.00	16.330.73	22.007.97	5.677.24
Retención fuente del 8 %		285.20	2.353.24	2.156.52	88.48
Retención fuente del 5 %		120.49	1.231.81	1.311.44	200.12
Impuesto a la renta empleados		629.75	3.949.00	3.419.25	100.00
	U.S.\$	<u>1.566.22</u>	<u>46.975.67</u>	<u>57.864.38</u>	<u>12.454.93</u>

12. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

El saldo de los beneficios sociales por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

		SALDO 31/12/04	DEBE	HABER	SALDO 31/12/05
Décimo Tercer sueldo	U.S.\$	729.77	12.044.54	12.361.80	1.047.03
Décimo Cuarto sueldo		-	3.785.28	8.009.12	4.223.84
Vacaciones		4.237.00	3.197.80	6.453.84	7.493.04
Fondo de Reserva		583.41	1.433.07	5.237.94	4.388.28
Aporte Patronal		1.064.01	20.921.35	21.202.64	1.345.30
Aporte Personal		818.80	18.145.44	18.094.13	767.49
	U.S.\$	<u>7.432.99</u>	<u>59.527.48</u>	<u>71.359.47</u>	<u>19.264.98</u>

JIPAL S.A.

Notas a los estados financieros

13. PASIVOS A LARGO PLAZO

Un detalle de las cuentas por pagar accionistas al cierre del ejercicio es como se indica :

Cuentas por Pagar Accionistas	U.S \$	109.019.26
Otras Cuentas por Pagar		<u>64.711.89</u>
TOTAL	U.S \$	<u>173.731.45</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

Los registros contables de la compañía no han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuestos a la renta de la compañía dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración.