

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

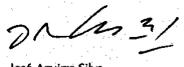
A los señores miembros de la Junta
General de Socios de

Boehringer Ingelheim del Ecuador Cia. Ltda.

Quito, 31 de enero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Boehringer Ingelheim del Ecuador Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas 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.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Boehringer Ingelheim del Ecuador Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía forma parte de la organización mundial de empresas Boehringer Ingelheim. Las operaciones de la Compañía corresponden, principalmente, a la comercialización de productos farmacéuticos y otros productos afines fabricados por sus compañías relacionadas del exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico.

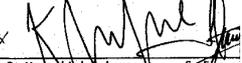
Not. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		583,292	714,1
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes		5,855,937	5,074,6
Compañías relacionadas	7	24,307	16,8
Impuestos	6	46,907	175,3
Empleados		74,388	52,7
Otras		13,964	3,4
Proveedores para cuentas dudosas	6	6,015,383	5,338,6
		1140,730	118,3
		5,874,845	5,210,4
Inventarios	3	4,390,384	4,637,7
Gastos pagados por anticipado		189,239	124,0
Total del activo corriente		11,017,760	10,685,8
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS A LARGO PLAZO		47,069	9,3
ACTIVO FIJO	4	1,006,090	1,152,4
OTROS ACTIVOS		39,621	32,4
		12,110,500	11,880,6

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte


 Sr. Konrad Labuschagne
 Gerente General

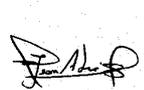

 Sr. Arman
 Contralor

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas netas		23,019,039	20,873,889
Costo de productos vendidos		<u>(11,669,944)</u>	<u>(10,590,522)</u>
Utilidad bruta en ventas		11,349,095	10,283,367
Comisiones ganadas (incluye comisiones recibidas de Casa Matriz y compañías relacionadas)	7	1,737,741	355,991
Total de ingresos operativos		<u>13,086,836</u>	<u>10,639,358</u>
Gastos operativos			
De administración		(3,190,027)	(2,783,886)
De ventas		(8,744,361)	(7,445,420)
Financieros, neto		(57,337)	(39,688)
Pérdidas en cambio		<u>(316)</u>	<u>(2,554)</u>
		<u>(11,992,041)</u>	<u>(10,271,548)</u>
Utilidad en operación		1,094,795	367,810
Otros ingresos no operacionales, neto		149,119	196,059
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,243,914	563,869
Participación de los trabajadores en las utilidades		(189,556)	(115,302)
Impuesto a la renta		<u>(268,288)</u>	<u>(162,783)</u>
Utilidad neta del año		<u>786,070</u>	<u>285,784</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.





Sr. Ronald Labuschagne Sr. Fernando Guzmán Sr. Jean León
 Gerente General Contralor Financiero Contador

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado	Reserva legal
Saldos al 31 de diciembre del 2003	77,294	259
Utilidad neta del año	-	-
Apropiación a la reserva legal	-	14,289
Saldos al 31 de diciembre del 2004	77,294	14,548
Utilidad neta del año	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	77,294	14,548

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte

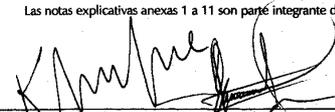

Sr. Konrad Buschagne
Gerente General


Sr. Fernan
Contralor

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		786,070	285,784
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	327,466	276,122
Provisión para cuentas dudosas	6	52,487	43,686
Provisión por obsolescencia de inventarios	6	16,483	240,937
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal)	6	61,767	44,061
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(716,835)	445,026
Inventarios		230,346	(640,573)
Gastos pagados por anticipado		(45,161)	305,253
Cuentas por cobrar empleados a largo plazo		(37,752)	226,151
Otros activos		(7,190)	14,896
Cuentas por pagar		(627,107)	(665,280)
Pasivos acumulados		109,518	129,153
Obligaciones sociales a largo plazo		(1,558)	(12,394)
Otros pasivos a largo plazo		1,744	(243,402)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		150,278	429,422
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activo fijo, neto	4	(181,098)	(397,441)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión		(181,098)	(397,441)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos a compañías relacionadas por préstamos financieros		(100,000)	(100,000)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		(100,000)	(100,000)
(Decremento)Incremento neto de efectivo		(130,820)	(68,019)
Efectivo al principio del año		714,112	782,131
Efectivo al fin del año		583,292	714,112

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Ronald Labuschagne
 Gerente General


 Sr. Fernando Guzmán
 Contralor financiero


 Sr. Jean León
 Contador

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Quito el 1 de septiembre de 1976. Su objetivo es la fabricación, comercialización, importación y distribución de productos químicos de toda clase pero, sobre todo, productos farmacéuticos de uso humano.

Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda. forma parte del grupo de empresas Boehringer Ingelheim, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la comercialización de productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico.

En los años 2005 y 2004 la Compañía generó una utilidad neta por US\$786,070 y US\$285,784 respectivamente, resultados a los que contribuyó en forma significativa el ingreso recibido (DICO) de entidades relacionadas por i) comisiones, ii) reembolso de gastos y iii) bonificaciones en producto (Nota 7), así como también nuevas estrategias de mercado y optimización de los costos y gastos. El monto asignado anualmente a cada uno de estos conceptos es determinado por la Casa Matriz y compañías relacionadas del exterior.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES

a) **Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de histórico, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización, los cuales, una vez cumplidos los requisitos establecidos por las autoridades de salud, son destruidos y su valor en libros es descargado de la provisión constituida.

c) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación del activo fijo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

f) Impuesto a la renta -

El impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para el impuesto a la renta del 2005 y 2004 a la tasa del 25%.

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse, en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos, ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado y es reintegrable a los socios al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	2005	2004
Productos terminados	4,031,808	3,038,218
Muestras médicas	220,405	172,227
Inventarios en tránsito	<u>154,653</u>	<u>1,426,768</u>
	4,406,866	4,637,213
Provisión para obsolescencia	<u>(16,482)</u>	-
	<u>4,390,384</u>	<u>4,637,213</u>

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Edificios, construcciones y adecuaciones	213,110	210,419	10
Equipo, mobiliario y accesorios	311,338	450,115	10
Equipo de cómputo	279,634	200,502	20 y 33
Vehículos	<u>1,200,747</u>	<u>1,064,301</u>	20
	2,004,829	1,925,337	
Menos:			
Depreciación acumulada	(999,630)	(773,770)	
Terrenos	851	851	
Total al 31 de diciembre	<u>1,006,050</u>	<u>1,152,418</u>	

Movimiento:

	2005	2004
Saldo inicial al 1 de enero	1,152,418	1,031,099
Adiciones, neto (1)	181,098	397,441
Depreciación del año	<u>(327,466)</u>	<u>(276,122)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,006,050</u>	<u>1,152,418</u>

(1) Corresponde principalmente a la adquisición de vehículos.

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2002 al 2005, aún están sujetos a una posible fiscalización, por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2005, la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$356,117 (2004 - US\$123,944) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$89,030 (2004 - US\$30,986). Al cierre del año 2005 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$139,657.

Legislación tributaria

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de enero del 2006), la Administración de la Compañía, junto con sus asesores tributarios, se encuentra analizando los efectos de las referidas normas. La Administración, junto con sus asesores tributarios, considera que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectará la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta causado por la Compañía en el año 2005.

NOTA 6 - PROVISIONES

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Año 2005				
Cuentas dudosas (incobrables)	118,159	52,487	29,908	140,738
Obsolescencia de inventarios	-	16,483	-	16,483
Impuestos retenidos (1)	175,202	240,934	369,229	46,907
Impuestos por pagar (2)	38,379	607,622	568,470	77,531
Beneficios sociales (3)	309,657	927,506	857,140	380,023
Obligaciones sociales	215,254	61,767	1,558	275,463
Año 2004				
Cuentas dudosas (incobrables)	80,368	43,688	5,897	118,159
Obsolescencia de inventarios	40,663	240,937	281,600	-
Impuestos retenidos (1)	319,929	219,300	364,027	175,202
Impuestos por pagar (2)	30,523	236,491	228,635	38,379
Beneficios sociales (3)	188,360	846,707	725,410	309,657
Obligaciones sociales	183,587	44,061	12,394	215,254

- (1) Corresponde a retenciones del impuesto a la renta realizada por terceros a la Compañía.
- (2) Corresponde al impuesto a la renta por pagar, a la retención del impuesto al valor agregado IVA y a la retención de impuesto a la renta realizada a terceros por la Compañía.
- (3) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondo de reserva y 15% participación trabajadores.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	2005	2004
Compras de productos terminados:		
Boehringer Ingelheim Colombia	7,394,851	5,967,654
Pharmaton Lugano - Suiza	3,947,765	3,757,201
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	2,041,925	1,643,145
Boehringer Ingelheim Argentina	2,580,898	2,050,871
Boehringer Ingelheim México	50,667	192,037
Boehringer Ingelheim Brasil	102,933	29,530
Boehringer Ingelheim Holanda	585,576	143,309
Boehringer Ingelheim Inglaterra	-	12,000
Boehringer Ingelheim Italia	54,447	49,082
Comisiones ganadas:		
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	1,712,569	328,280
Bonificaciones en producto:		
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	759,106	-
Pharmaton Lugano - Suiza	750,000	-
Reembolsos de gastos:		
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	-	2,265,204
Intereses pagados:		
Boehringer Ingelheim Coordination Center S.C.S.	48,008	26,213
Abonos a Préstamos recibidos:		
Boehringer Ingelheim Coordination Center S.C.S.	100,000	100,000

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tenía con compañías y partes relacionadas los siguientes saldos:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	2005	2004
Cuentas por cobrar		
Boehringer Ingelheim Colombia	24,197	3,448
Boehringer Ingelheim Alemania		12,000
Boehringer Ingelheim Venezuela	190	1,240
	<u>24,387</u>	<u>16,688</u>
Cuentas por pagar: (1)		
Boehringer Ingelheim International GmbH (Casa Matriz)	7,026,318	6,456,301
Pharmaton Lugano - Suiza	910,074	2,426,137
Boehringer Ingelheim Colombia	2,719	6,335
Boehringer Ingelheim Brazil	10,556	-
Boehringer Ingelheim Argentina	1,993	-
Boehringer Ingelheim Venezuela	-	730
	<u>7,951,660</u>	<u>8,889,503</u>
Préstamos por pagar: (2)		
Boehringer Ingelheim Cordination Center S.C.S.	1,300,000	1,400,000
Intereses acumulados por pagar: (2)		
Boehringer Ingelheim Cordination Center S.C.S.	3,010	1,930
	<u>9,254,670</u>	<u>10,291,433</u>

- (1) Originado básicamente en importaciones de productos terminados.
- (2) Corresponde a contrato de préstamo a corto plazo registrado en el Banco Central del Ecuador, con vencimiento el 14 de junio del 2006. Las tasas de interés que devenga oscilan entre 2.92% y 4.90%.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas, excepto el mencionado en el numeral (2) anterior, no devengan intereses, y no tienen plazos definidos de cobro ni de pago; sin embargo, la Compañía estima que son recuperables y/o pagaderos en el corto plazo.

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que, sobre este beneficio, contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6,50% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprende 1,932,350 participaciones de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 25% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de enero del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.