

C.P.A. CARLOS MANUEL VARELA PATIÑO
AUDITOR INDEPENDIENTE
Guayaquil - Ecuador

Diciembre 12 del 2007

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

En cumplimiento con el Art. 324 de la ley de Compañías, remito copia del informe de los Estados Financieros de ESPECIALIDADES FARMACO VETERINARIAS LLAGUNO CIA. LTDA., expediente No. 26947 por el año comprendido del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2005

Atentamente,



C.P.A. Carlos Varela Patiño
Auditor Externo

Adj.: Lo indicado



**Especialidades Fármaco Veterinarias
Llaguno Cía. Ltda.**



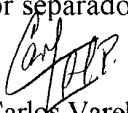
Estados Financieros
Por el año terminado en Diciembre 31, 2005
Con Informe de los Auditores Independientes

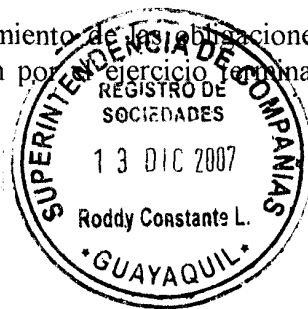
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de

Especialidades Fármaco Veterinarias LLAGuno Cía. Ltda.
Guayaquil, Ecuador

1. He auditado el balance general que se adjunta de Especialidades Fármaco Veterinarias LLAGuno Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2005 y el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y 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 estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 no fueron auditados y se presentan sólo con propósitos comparativos.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable de mi opinión.
3. Los estados financieros correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2004 no han sido auditados y el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar una opinión sobre la uniformidad en la aplicación de los principios de contabilidad con dicho año.
4. En mi opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Especialidades Fármaco Veterinarias LLAGuno Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, se emite por separado.


C.P.A. Carlos Varela Patiño
No. De Registro en
La Superintendencia
De Compañías: SC-RNAE-2 No. 623



Junio 11, 2007

Especialidades Farmaco Veterinarias Llaguno Cía Ltda.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		-	4.546
Cuentas por cobrar	(Nota A)	401.010	386.847
Inventario	(Nota B)	119.301	131.950
Total activos corrientes		520.311	523.343
Activo Fijo	(Nota C)	351.840	268.065
Cargos diferidos		150.956	120.503
		1.023.107	911.911
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		27.059	20.027
Obligaciones bancarias		20.230	6.794
Cuentas por pagar	(Nota D)	204.687	208.577
Porcion corriente del pasivo a largo plazo	(Nota F)	11.352	-
		263.328	235.398
Pasivo a largo plazo	(Nota F)	539.377	489.114
Total pasivos		802.705	724.512
Patrimonio del accionista:			
Capital social	(Nota G)	7.000	7.000
Aporte para futuras capitalizaciones	(Nota H)	23.000	23.000
Reserva legal	(Nota I)	9.452	7.519
Utilidades acumuladas	(Nota J)	180.950	149.880
Total patrimonio del accionista		220.402	187.399
		1.023.107	911.911

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Especialidades Farmaco Veterinarias Llaguno Cía Ltda.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	1.495.032	1.305.243
Costo de ventas	(1.016.566)	(784.877)
Utilidad bruta en ventas	478.466	520.366
Gastos de operación:		
Gastos administrativos y de ventas	432.672	465.934
Gastos financieros	6.815	10.326
Utilidad en operación	38.979	44.106
Otros ingresos:		
Otros ingresos, netos	12.790	1.369
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	51.769	45.475
Participación a trabajadores	7.765	6.821
Impuesto a la renta	11.001	9.663
Utilidad neta	33.003	28.991

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Especialidades Farmaco Veterinarias Llaguno Cía Ltda.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	7.000	7.000
Aporte para futuras capitalizaciones		
Saldo inicial y final	23.000	23.000
Reserva legal		
Saldo inicial	7.519	5.997
Apropiación de utilidades	1.933	1.522
Saldo final	9.452	7.519
Resultados acumuladas		
Saldo inicial	149.880	99.629
Transferencia a reserva legal	(1.933)	(1.522)
Ajustes	-	22.782
Utilidad neta	33.003	28.991
Saldo final	180.950	149.880
Total patrimonio del accionista	220.402	187.399

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Especialidades Farmaco Veterinarias Llaguno Cía Ltda.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes y otros	1.480.869
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(1.425.871)
Intereses pagados	(6.815)
Otros ingresos	12.790
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	60.973
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Pago por compra de activos fijos	(147.602)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(147.602)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Efectivo recibido y pagado neto de sobregiros bancarios, obligaciones financieras y pasivo a largo plazo	82.083
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	82.083
Aumento neto de efectivo	(4.546)
Efectivo al inicio del año	4.546
Efectivo al final del año	-

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Especialidades Farmaco Veterinarias Llaguno Cía Ltda.

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

(Expresados en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,		2005
Utilidad neta		33.003
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación activos fijos		60.179
Ajustes de activos fijos		3.648
Provisión cuentas incobrables		3.367
Provisión para impuesto a la renta		11.001
Provisión participación a trabajadores		7.765
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar y cargos diferidos		(47.983)
Disminución en inventario		12.649
Disminución en cuentas por pagar		(22.656)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		60.973

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Especialidades Fármaco Veterinarias LLaguno Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	Especialidades Fármaco Veterinarias LLaLaguno Cía. Ltda., fue constituida el 11 de septiembre del 1986 según resolución No. 86-2-2-1-03-918 emitida por la Superintendencia de Compañía. Su objeto social es dedicarse a la importación y exportación, comercialización y venta de productos veterinarios, farmacéuticos, de químicos, agroquímicos, instrumental y equipos medico veterinario, agrícola y avícola.
Bases de presentación	La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de mobiliario y equipos, la amortización de cargos diferidos y los pasivos por participación a trabajadores e impuesto a la renta. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y criterios utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.
Inventarios	Están registrados al costo que no excede al valor neto de realización. El costo se determina bajo el método promedio para los inventarios de materias primas, materiales y productos terminados.
Activos fijos	Los activos fijos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Especialidades Fármaco Veterinarias LLaguno Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Maquinarias y Equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos computación	33%

Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores 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

Impuesto a la Renta

La provisión de 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.

**Especialidades Fármaco Veterinarias
Llaguno Cía. Ltda.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**A. Cuentas
por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Cientes	336,686
Deudores	27,879
Compañías relacionadas (Nota L) (1)	16,909
Retenciones en la fuente	10,810
Empleados	12,239
Otros	4,192
	408,715
Menos provisión para cuentas incobrables	(7,705)
	401,010

(1) Corresponden a cuentas por cobrar a compañías relacionadas por las ventas a crédito de los productos veterinarios farmacéuticos.

Las cuentas por cobrar clientes no generan intereses y vencen en 45 y 60 días promedio.

Durante el año 2005, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables; fue como sigue:

	2005
Saldo inicial	7,365
Más: Provisiones	3,367
Menos: Castigos	(3,027)
Saldo final	7,705

**Especialidades Fármaco Veterinarias
Llaguno Cía. Ltda.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Productos terminados	89,945
Materias primas	17,815
Importaciones en Transito	11,541
	119,301

**C. Activos
Fijos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Terreno	52,956
Edificios	63,366
Maquinarias y equipos	75,237
Muebles y enseres	11,813
Equipos de computación	22,213
Vehículo	131,173
Instalaciones y Galpones	144,489
	501,247
Menos depreciación acumulada	(149,407)
	351,840

El movimiento del activo fijo, fue como sigue:

	2005
Costo:	
Saldo inicial	357,763
Compras	147,602.
Ajustes	(4,118)
Saldo final	501,247

**Especialidades Fármaco Veterinarias
Llaguno Cía. Ltda.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Depreciación acumulada:

Saldo inicial	89,698
Gasto del año	60,179
Ajustes	(470)

Saldo final	149,407
-------------	---------

**D. Cuentas
por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
---------------	------

Proveedores	169,727
Impuesto a la renta	11,001
Beneficios sociales y sueldos por pagar	10,779
Participación a trabajadores	7,765
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	4,834
Retenciones en la fuente e IVA	581

204,687

**E. Impuesto a
la renta**

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Especialidades Fármaco Veterinarias Llaguno Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31, 2005

Banco del Pichincha C. A.: (1)

Préstamo por 40,000, al 12% de interés anual, con vencimiento en enero del 2009. 37,149

Compañías relacionadas: (Nota L) (2)

Préstamo que no genera interés ni tiene fecha de vencimiento. 513,580

550,729

Menos porción corriente del pasivo a largo plazo 11,352

539,377

(1) Este préstamo está garantizado con hipotecas abiertas sobre el edificio ubicado en la Urbanización Santa María con un área de construcción de 223,80 metros cuadrados, edificio en la Ciudadela la Herrera con un área de construcción de 245,30 metros cuadrados y una villa en la avenida Juan Tanca Marengo km. 1 manzana 21 solar 15 con área de 36,72 metros cuadrados.

(2) Este préstamo no cuenta con garantía.

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	Valor
2007	10,5
2008	14,0
2009	1,1
Sin vencimiento	513,5
	539,3

G. Capital social

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social de la Compañía está constituido por 7.000 participaciones a valor nominal de US\$1 cada una.

Especialidades Fármaco Veterinarias Llaguno Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Aportes para futuras capitalizaciones	Corresponde a aportes para futuros aumentos de capital efectuados por los socios.														
I. Reserva legal	La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 5% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.														
J. Utilidades Acumuladas	El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos, etc.														
K. Saldos compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue: <table><tr><td>Diciembre 31,</td><td>2005</td></tr><tr><td>Cuentas por cobrar (Nota A)</td><td></td></tr><tr><td>Laboratorios Llaguno</td><td>16,909</td></tr><tr><td>Pasivo a largo plazo (Nota F)</td><td></td></tr><tr><td>Biolovent</td><td>6,657</td></tr><tr><td>Dr. Gonzalo Llaguno</td><td>506,923</td></tr><tr><td></td><td>513,580</td></tr></table>	Diciembre 31,	2005	Cuentas por cobrar (Nota A)		Laboratorios Llaguno	16,909	Pasivo a largo plazo (Nota F)		Biolovent	6,657	Dr. Gonzalo Llaguno	506,923		513,580
Diciembre 31,	2005														
Cuentas por cobrar (Nota A)															
Laboratorios Llaguno	16,909														
Pasivo a largo plazo (Nota F)															
Biolovent	6,657														
Dr. Gonzalo Llaguno	506,923														
	513,580														
L. Eventos subsecuentes	Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizada con terceros. Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de este informe (1 de junio del 2007) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.														