

Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Ofi.501-503 • Casilla: 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: mri_ecuador@telconet.net

Julio 26 del 2006

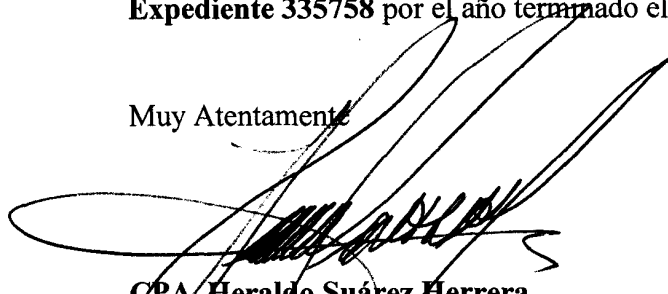
3357

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
ATT: INTENDENCIA DE COMPAÑIAS GUAYAQUIL
Guayaquil.-

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento al Art. 324 contenido en la sección IX de la Ley de Compañías, remitimos copia del Informe sobre los estados financieros auditados de **FARMAYALA S.A.**, **Expediente 335758** por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

Muy Atentamente


CPA. Heraldo Suárez Herrera
SOCIO
C.I. No. 091039179-6



FARMAYALA S.A.

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



FARMAYALA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3
Balances generales	4
Estados de resultados	5
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	6
Estados de flujos de efectivo	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 19

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
CFN	- Corporación Financiera Nacional



Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Ofi.501-503 • Casilla: 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: mri_ecuador@telconet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

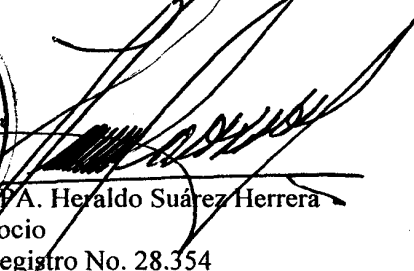
A la Junta General de los Accionistas de
FARMAYALA S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **FARMAYALA S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los 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 estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía registró gastos de viáticos y movilización por US\$. 75,460, sin documentación sustentatoria. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que los gastos deben ser registrados en base a documentación sustentatoria que justifique su registro. Si la Compañía no hubiera registrado tales gastos en el año 2004, las cuentas por pagar hubieran disminuido y la utilidad del ejercicio hubiera aumentado en US\$. 75,460 al 31 de diciembre del 2004.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3 y correspondiente al año 2004, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FARMAYALA S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Como se menciona en la nota 15 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene transacciones importantes con compañías y partes relacionadas.


MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SQ-RNAE - 2 No. 373

Mayo 31 del 2006 (Excepto la nota 18 que es junio 30 del 2006)
Durán - Ecuador




CPA. Heraldo Suárez Herrera
Socio
Registro No. 28.354

FARMAYALA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

		<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
			(Dólares)	
<u>ACTIVOS</u>				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja y bancos			12,683	78,437
Cuentas por cobrar	2		2,185,232	2,129,308
Inventarios	3		4,246,566	3,541,846
Gastos pagados por anticipado			<u>41,395</u>	<u>27,895</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			<u>6,485,876</u>	<u>5,777,486</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Activos fijos, neto	4		169,109	140,460
Cargos diferidos, neto	5		<u>3,649</u>	<u>10,885</u>
TOTAL ACTIVOS			<u>6,658,634</u>	<u>5,928,831</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>				
PASIVOS CORRIENTES:				
Documentos por pagar a bancos y sobregiros contables	6		362,300	631,292
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	9		456,050	182,497
Cuentas por pagar	7		1,138,993	786,599
Gastos acumulados por pagar	8		<u>31,845</u>	<u>31,767</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			<u>1,989,188</u>	<u>1,632,155</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones a largo plazo	9		127,643	144,533
Cuenta por pagar compañía relacionada	10		<u>400,000</u>	<u>0</u>
TOTAL PASIVOS			<u>2,516,831</u>	<u>1,776,688</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>				
Capital social	11		1,000,000	1,000,000
Aportes para futuro aumento de capital	11		3,000,000	3,000,000
Reserva legal			431	431
Reserva facultativa			3,262	3,262
Reserva de capital			363,790	363,790
Déficit acumulado			<u>(225,680)</u>	<u>(215,340)</u>
TOTAL PATRIMONIO			<u>4,141,803</u>	<u>4,152,143</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			<u>6,658,634</u>	<u>5,928,831</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAYALA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****NOTAS**

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS	12	6,123,283	5,630,877
(-) COSTO DE VENTAS	12	<u>3,781,694</u>	<u>3,332,963</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>2,341,589</u>	<u>2,297,914</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
(-) Gastos de ventas		998,785	1,077,259
(-) Gastos de administración		<u>1,328,762</u>	<u>1,189,014</u>
TOTAL		<u>2,327,547</u>	<u>2,266,273</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>14,042</u>	<u>31,641</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
(-) Gastos financieros		74,791	49,743
(+) Otros ingresos		89,735	48,752
(-) Otros egresos		<u>2,351</u>	<u>5,971</u>
TOTAL		<u>12,593</u>	<u>6,962</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		26,635	24,679
MENOS:			
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	13	(3,995)	(3,702)
25% IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>(31,354)</u>	<u>(43,659)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(8,714)</u>	<u>(22,682)</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAYALA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	6,118,782	5,109,723
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(6,373,717)	(5,333,800)
Intereses pagados	(74,791)	(49,743)
Intereses ganados	104	193
Impuestos pagados	(43,902)	(43,996)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(373,524)	(317,623)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Compras de propiedades y equipos	(79,781)	(44,812)
Compra de licencias	(120)	0
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(79,901)	(44,812)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
(Disminución) Aumento en sobregiro bancario	(78,787)	102,452
Préstamos recibidos de compañía relacionada	500,000	170,000
Efectivo pagado a compañía relacionada	(100,000)	(300,000)
Préstamos recibidos de bancos	1,010,000	869,900
Cancelaciones de préstamos bancarios	(943,542)	(454,091)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	387,671	388,261
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(65,754)	25,826
Efectivo al inicio del período	78,437	52,611
Efectivo al final del período	12,683	78,437
Ver notas a los estados financieros		

FARMAYALA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
PERDIDA DEL EJERCICIO	(8,714)	(22,682)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Provisión para incobrables	0	20,341
Amortización	6,819	84,952
Depreciación	51,122	51,330
Ajuste a activos fijos	10	7,532
Otros	(1,626)	0
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar, neto	(55,924)	(616,969)
Inventarios	(704,720)	369,034
Gastos pagados por anticipado	(13,500)	14,665
Cargos diferidos	537	(2,871)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	352,394	(225,085)
Gastos acumulados por pagar	<u>78</u>	<u>2,130</u>
Total ajustes	(364,810)	(294,941)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(373,524)	(317,623)

Ver notas a los estados financieros

FARMAYALA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

FARMAYALA S. A. Fue constituida en diciembre 17 de 1958 en Guayaquil - Ecuador con la denominación de Corporación Farmacéutica Ecuatoriana S.A. (COFESA). A partir de mayo 27 de 1982 cambió su denominación a Farmayala S.A., inscripción realizada en el Registro Mercantil en diciembre 23 de ese mismo año. Su domicilio y actividad principal es realizada en el cantón Durán, provincia del Guayas y consiste en la importación, fabricación y venta local de medicamentos y productos farmacéuticos para uso humano. La Compañía importa medicamentos para uso humano de las líneas italianas A. MENARINI INDUSTRIE FARMACUETICHE RIUNITE y ZAMBON FARMACEUTICI S.p.A., de las cuales es distribuidor exclusivo para el Ecuador (nota 14). También importa principios activos para la elaboración de medicamentos y de productos farmacéuticos de las líneas locales ITALFARMA, BIOINDUSTRIA e ITALCHEM. La comercialización y distribución de los medicamentos y productos farmacéuticos son realizadas desde tres puntos de ventas estratégicos, ubicados en las ciudades de Durán, Quito y Cuenca.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2005, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En el futuro se planea adoptar todas las NIIF; no obstante, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Los inventarios de productos terminados, son registrados mediante el sistema de inventarios periódicos o cuentas múltiples, y son valorados aplicando el método FIFO; mientras que las materias primas son registradas mediante el sistema perpetuo o cuenta única y son valorados al costo promedio, estas valorizaciones no exceden el valor neto de realización. Los inventarios de productos terminados de origen nacional incluyen el costo de manufactura transferidos a través del proceso de fabricación.

Las importaciones en tránsito son registradas al costo específico según factura, más los gastos incurridos en la nacionalización.

Activos fijos.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos. Las tasas por depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y equipos de oficina	10%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Vehículos y otros	20%
Otros activos	10%
Equipos de computación	33%

Cargos diferidos.- Está registrado al costo de adquisición, y representa licencia de software que es amortizada mediante el método de línea recta al 33% anual.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva de capital.- De acuerdo con Resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Reconocimiento de ingreso.- La Compañía reconoce ingresos por venta de productos farmacéuticos para uso humano, cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

Intereses.- Los intereses generados en créditos concedidos por bancos locales, son registrados mediante el método del efectivo.

Arrendamiento mercantil.- El canon de arrendamiento mercantil es registrado en resultados mediante el método del efectivo. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los canon de arrendamientos de los años 2005 y 2004 fueron registrados completamente, en razón que el vencimiento del documento ocurre los días 28 de cada mes.

Participación de trabajadores en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional (nota 13).

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades (nota 13).

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el periodo correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

2. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Clientes	2,166,690	2,077,525
Impuestos (Incluye retenciones en la fuente por US\$. 12,885 en el año 2005 y US\$. 337 en el año 2004, nota 13)	13,632	1,085
Anticipos a proveedores	13,396	40,442
Compañías y partes relacionadas (nota 15):		
Indeurec S.A.	5,298	27,692
Laboratorios Italfarma S.A.	5,141	0
Otras	804	35
Empleados	<u>612</u>	<u>2,870</u>
Subtotal	2,205,573	2,149,649
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(<u>20,341</u>)	(<u>20,341</u>)
Total	<u>2,185,232</u>	<u>2,129,308</u>

Las cuentas por cobrar a clientes no generan intereses y su vencimiento es de 60 días promedio, en tanto que las registradas con compañías y partes relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. Al 31 de diciembre del 2004, parte de la cartera de clientes garantiza obligaciones financieras reveladas en la nota 9.

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Productos terminados	1,763,103	1,260,479
Materias primas y materiales	1,592,348	1,862,034
Importaciones en tránsito	688,104	297,830
Muestras médicas	191,590	112,501
Suministros	<u>11,421</u>	<u>9,002</u>
Total	<u>4,246,566</u>	<u>3,541,846</u>

4. ACTIVOS FIJOS, NETO

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	... MOVIMIENTO ...			
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/05</u>
	(Dólares)			
Muebles y equipos de oficina	82,997	3,388	(605)	85,780
Instalaciones y adecuaciones	5,209	0	0	5,209
Vehículos y otros	<u>66,070</u>	<u>60,161</u>	<u>0</u>	<u>126,231</u>
Pasan:	154,276	63,549	(605)	217,220

4. **ACTIVOS FIJOS, NETO** (Continuación)

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/05</u>
	(Dólares)			
Vienen:	154,276	63,549	(605)	217,220
Otros activos	58,321	5,451	0	63,772
Equipos de oficina	<u>66,547</u>	<u>10,781</u>	<u>(35,935)</u>	<u>41,393</u>
Subtotal	279,144	79,781	(36,540)	322,385
Menos: Depreciación	<u>(138,684)</u>	<u>(51,122)</u>	<u>36,530</u>	<u>(153,276)</u>
Total	<u>140,460</u>	<u>28,659</u>	<u>(10)</u>	<u>169,109</u>

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>
	(Dólares)			
Muebles y equipos de oficina	110,320	1,927	(29,250)	82,997
Instalaciones y adecuaciones	5,209	0	0	5,209
Vehículos y otros	66,634	2,950	(3,514)	66,070
Otros activos	41,072	17,249	0	58,321
Equipos de oficina	<u>81,602</u>	<u>22,686</u>	<u>(37,741)</u>	<u>66,547</u>
Subtotal	304,837	44,812	(70,505)	279,144
Menos: Depreciación	<u>(150,327)</u>	<u>(51,330)</u>	<u>62,973</u>	<u>(138,684)</u>
Total	<u>154,510</u>	<u>(6,518)</u>	<u>(7,532)</u>	<u>140,460</u>

5. **CARGOS DIFERIDOS, NETO**

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento fue el siguiente:

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe- rencias</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/05</u>
	(Dólares)				
Licencias	27,569	120	(3,083)	(3,299)	21,307
Diferencia en cambio, año 1999	<u>384,204</u>	<u>0</u>	<u>3,083</u>	<u>(387,287)</u>	<u>0</u>
Subtotal	411,773	120	0	(390,586)	21,307
Amortización acumulada	<u>(400,888)</u>	<u>(6,819)</u>	<u>0</u>	<u>390,049</u>	<u>(17,658)</u>
Total	<u>10,885</u>	<u>(6,699)</u>	<u>0</u>	<u>(537)</u>	<u>3,649</u>

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>
	(Dólares)			
Licencias	<u>27,569</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>27,569</u>
Pasan:	27,569	0	0	27,569

5. CARGOS DIFERIDOS, NETO (Continuación)

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>
			(Dólares)	
Vienen:	27,569	0	0	27,569
Diferencia en cambio, año 1999	<u>384,204</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>384,204</u>
Subtotal	411,773	0	0	411,773
Menos: Amortización	(<u>318,807</u>)	(<u>84,952</u>)	<u>2,871</u>	(<u>400,888</u>)
Total	<u>92,966</u>	(<u>84,952</u>)	<u>2,871</u>	<u>10,885</u>

6. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS Y SOBREGIROS CONTABLES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los documentos por pagar a bancos representan créditos otorgados por el Produbanco S.A. por US\$. 256,709 y Banco del Pacífico S.A. por US\$. 81,926 con tasas fluctuantes entre el 9% y 9.75% de interés anual en el año 2005, y del 10.5% y 10.61% de interés anual en el año 2004, con vencimientos entre septiembre 4 y diciembre 22 del 2006 para el año 2005 y entre febrero 10 y diciembre 5 del 2005 para el año 2004. Adicionalmente, la Compañía presenta sobregiros contables originados en la cuenta corriente en el Banco del Pacífico S.A. por US\$. 23,665 al 31 de diciembre del 2005, y en las cuentas corrientes en el Banco del Pacífico S.A., Produbank y Pichincha C.A. por US\$. 59,218, US\$. 40,589 y US\$. 2,645 respectivamente, al 31 de diciembre del 2004.

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle de cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Proveedores	916,240	754,330
Compañías y partes relacionadas (nota 15):		
Infincorp S.A.	66,276	0
Indeurec S.A.	42,767	0
Mauricio Ayala S.	39,683	0
Isacc Alvia	0	2,149
Compañías de seguros	11,035	12,776
Retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado	9,595	7,074
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	7,413	6,429
Otras	<u>45,984</u>	<u>3,841</u>
Total	<u>1,138,993</u>	<u>786,599</u>

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por pagar a proveedores incluyen US\$. 906,155 con compañías del exterior concentrados principalmente con los proveedores Ithalpharma Development & Ind. por US\$. 633,074 y Zambon S.A. por US\$. 233,510 (Al 31 de diciembre del 2004 incluyen US\$. 738,596 concentrados en los proveedores Ithalpharma Development & Ind. por US\$. 388,542, Impharzan Tradin Company por US\$. 158,132 y Zambon S. A. por US\$. 86,400). Las cuentas por pagar a proveedores no devengan interés y tienen un plazo de vencimiento promedio de 30 días.

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle de gastos acumulados por pagar es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Fondos de reserva	16,622	16,286
Décimo cuarto sueldo	7,792	8,259
15% de participación de trabajadores (nota 13)	3,995	3,702
Décimo tercer sueldo	2,706	1,962
Vacaciones	<u>730</u>	<u>1,558</u>
Total	<u>31,845</u>	<u>31,767</u>

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	31,767	24,045
Provisiones	110,903	113,813
Pagos	(<u>110,825</u>)	(<u>106,091</u>)
Saldo al final del año	<u>31,845</u>	<u>31,767</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle de obligaciones a largo plazo y su vencimiento corriente es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
<u>PRODUBANCO S.A.</u>		
Saldos de obligaciones por US\$. 520,000, con tasa de interés del 9% anual, reajustables cada 90 días y con vencimiento en febrero y abril del 2007. Al 31 de diciembre del 2004, saldo de obligación por US\$. 160,000, con tasa de interés del 8.25% anual, reajutable cada 90 días y con vencimiento en septiembre del 2005.	439,160	63,897
<u>CORPORACION FINANCIERA NACIONAL</u>		
Saldos de créditos multisectoriales por US\$. 352,400 con tasas de interés del 9.24% y 6.02% anual, con vencimientos en abril 8 del 2006 y abril 14 del 2007.	<u>144,533</u>	<u>263,133</u>
Subtotal	<u>583,693</u>	<u>327,030</u>
Pasan:	583,693	327,030

9. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y PORCION CORRIENTE DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO** (Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Vienen...	583,693	327,030
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo a plazo:		
Produbanco S.A.	(346,517)	(63,897)
Corporación Financiera Nacional	(109,533)	(118,600)
Subtotal	(456,050)	(182,497)
Total	<u>127,643</u>	<u>144,533</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones contraídas con Produbanco S.A. y la CFN están garantizadas con bienes de la Compañía, firmas personales de los accionistas; así como con maquinaria y planta de Indeurec S.A. (compañía relacionada), y al 31 de diciembre del 2004 con cartera de clientes de la Compañía por US\$. 161,181 (nota 2).

10. **CUENTA POR PAGAR COMPAÑIA RELACIONADA**

Corresponde a saldo de préstamo (importe original US\$. 500,000) concedido a la Compañía por GHB Finance Corp. una compañía relacionada domiciliada en la República de Panamá, el mismo que no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento, nota 15. Este préstamo no presenta registro en el Banco Central del Ecuador.

11. **CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está representado por 1.000.000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los aportes para futuro aumento de capital provienen de registros contables realizados en septiembre del 2001 por US\$. 1,000,000 y febrero y noviembre del 2002 por US\$. 2,000,000; mediante capitalización de obligaciones a largo plazo contraídas inicialmente con GHB Finance Corp.. Estos aportes fueron en efectivo y están aprobados en Actas de Junta General de Accionistas celebradas en las fechas antes indicadas.

12. **VENTAS Y COSTO DE VENTA**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las ventas netas y el costo de venta resultó en:

	<u>VENTAS NETAS</u>		<u>COSTO DE VENTAS</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...			
Productos farmacéuticos	6,073,275	5,620,476	3,747,932	3,325,941
Materias primas	<u>50,008</u>	<u>10,401</u>	<u>33,762</u>	<u>7,022</u>
Total	<u>6,123,283</u>	<u>5,630,877</u>	<u>3,781,694</u>	<u>3,332,963</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas - SRI hasta el ejercicio económico 1996. La función fiscalizadora por parte de las autoridades de rentas está facultada para los tres últimos ejercicios económicos.

Las conciliaciones tributarias preparadas por la Compañía para establecer el impuesto a la renta causado en los años 2005 y 2004 fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	26,635	24,679
<u>Menos:</u>		
15% Participación de trabajadores (nota 8)	(3,995)	(3,702)
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>102,776</u>	<u>153,659</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>125,416</u>	<u>174,636</u>
25% Impuesto a la renta	<u>31,354</u>	<u>43,659</u>

Durante el año 2005 y 2004, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Saldo (a favor) por pagar al inicio del período	(337)	0
Pago de impuesto a la renta	0	0
Anticipos de impuesto a la renta	0	0
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(43,902)	(43,996)
Impuesto a la renta causado	<u>31,354</u>	<u>43,659</u>
Saldo (a favor) por pagar al final del período (nota 3)	<u>(12,885)</u>	<u>(337)</u>

De conformidad con el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$. 300.000, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales transacciones han sido efectuadas aplicando el principio de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no dispone del estudio que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados una vez que prepare el estudio sobre Precios de Transferencia. El estudio de Precios de Transferencia está constituido por un Anexo que debe presentarse al SRI dentro de los 5 días siguientes a la fecha de la declaración, y por un informe integral que igualmente debe presentarse al SRI, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración del impuesto a la renta.

El 22 de marzo del 2006, mediante el Registro Oficial No. 234 fue publicada la Resolución No. NAC-DGER2006-0161 mediante la cual se amplió el plazo para la presentación del Anexo de Precios de Transferencia. El mencionado Anexo deberá ser entregado 6 meses después de la presentación de la declaración del impuesto a la renta, conjuntamente con el Informe Integral de Precios de Transferencia.

14. COMPROMISOS

La Compañía mantiene suscrito contrato con Zambon Farmaceuti S.p.A. de Italia para la fabricación local de los productos farmacéuticos Flumicil, Otozambón en gotas, Urfamicin, Miroclorina y Rinofluimucil, en varias presentaciones. Así mismo está autorizado por el laboratorio italiano A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite para la distribución exclusiva en el país de los productos farmacéuticos fabricados por esta compañía extranjera. Los mencionados contratos no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene vigentes contratos de arrendamiento mercantil de bienes muebles e inmuebles con los Bancos Produbanco S.A., Bolivariano C.A. y Pacifico S.A. cuyas operaciones tienen vencimientos desde el 2003 hasta el 2007. El gasto por el arrendamiento antes mencionado por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 resultó en US\$. 161,988 (US\$. 159,173 en el 2004).

15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2005 y 2004, las principales transacciones con compañías y partes relacionadas fueron las siguientes:

. Año 2005					
	<u>Indeurec</u> <u>S.A.</u>	<u>Accionistas</u>	<u>GHB Finance</u> <u>Corp. de</u> <u>Panamá</u>	<u>Italfarma</u> <u>S.A.</u>	<u>Infincorp</u> <u>S.A.</u>
	 (Dólares)				
Arriendo de locales	58,817				
Compra de materias primas	79,159			396,748	80,320
Transporte		63,000			
Representación		63,000			
Servicios prestados		17,400			
Servicio de manufactura	867,358				
Gastos de investigación y desarrollo				40,320	
Reembolso de gastos		43,358		159,829	
Préstamos recibidos			500,000		
Cancelaciones de préstamos			(100,000)		
. Año 2004					
	<u>Indeurec</u> <u>S.A.</u>	<u>Accionistas</u>	<u>GHB Finance</u> <u>Corp. de</u> <u>Panamá</u>	<u>Italfarma</u> <u>S.A.</u>	<u>Infincorp</u> <u>S.A.</u>
	 (Dólares)				
Arriendo de locales	53,760				
Compra de materias primas	151,263				
Transporte		63,000			
Representación		63,000			
Servicios prestados		17,400			
Servicio de manufactura	817,013				
Supervisión		21,531			
Gastos de investigación y desarrollo				40,320	
Préstamos recibidos			170,000		
Cancelaciones de préstamos			(300,000)		
Compra de activos fijos		1,583			12,705

16. FIJACION DE PRECIOS

El 4 de mayo de 1992 mediante Ley No. 152 se creó el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano integrado por los Ministros de Salud Pública de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca y un representante del Honorable Congreso Nacional. El 3 de febrero de 1998 mediante Decreto 1076 publicado en el Registro Oficial 253 de febrero 9 de 1998, el gobierno nacional emitió Normas Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de los Medicamentos de Uso Humano, correspondiéndole al Organismo antes mencionado, fijar, revisar, reajustar y controlar los precios de comercialización de los productos farmacéuticos, de acuerdo a estas disposiciones los precios de los medicamentos de consumo humano se encuentran regulados.

17. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y REGISTROS CONTABLES

Para propósitos de presentación de los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se efectuaron las siguientes reclasificaciones, los efectos son como sigue:

	<u>Activos</u>	<u>... 2005 ...</u> <u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
		(Dólares)	
Saldos según registros contables	6,635,295	2,458,143	4,177,152
Caja – bancos	46,656		
Anticipos a proveedores	(31,646)		
Retenciones en la fuente	(43,902)		
Crédito tributario	12,548		
Cuentas por cobrar relacionadas	39,683		
Sobregiro bancario contable		23,665	
Documentos por pagar a bancos		338,635	
Porción corriente de obligaciones a largo plazo		456,050	
Proveedores		(31,646)	
Cuentas por pagar relacionadas		39,683	
Otras cuentas por pagar		22,991	
Obligaciones a largo plazo		(794,685)	
Participación de trabajadores en utilidades por pagar		3,995	
Utilidad del ejercicio (efecto del 15% de PTU y 25% de ISR)			(35,349)
Saldos según estados financieros adjuntos	<u>6,658,634</u>	<u>2,516,831</u>	<u>4,141,803</u>
	<u>Activos</u>	<u>... 2004 ...</u> <u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
		(Dólares)	
Saldos según registros contables	5,864,052	1,664,548	4,199,504
Caja – bancos	105,452		
Retenciones en la fuente	(43,996)		
Crédito tributario	337		
Cuentas por cobrar relacionadas	2,986		
Sobregiro bancarios contables		102,452	
Documentos por pagar a bancos		528,840	
Porción corriente de obligaciones a largo plazo		182,497	
Cuentas por pagar relacionadas		2,986	
Otras cuentas por pagar		3,000	
Obligaciones a largo plazo		(711,337)	
Participación de trabajadores en utilidades por pagar		3,702	
Utilidad del ejercicio (efecto del 15% de PTU y 25% de ISR)			(47,361)
Saldos según estados financieros adjuntos	<u>5,928,831</u>	<u>1,776,688</u>	<u>4,152,143</u>

18. EVENTOS POSTERIORES

Con fecha junio 30 del 2006, la Compañía presentó ante el SRI una declaración de impuestos sustitutiva año 2005, con el propósito de corregir un error en el cálculo del impuesto a la renta. Un detalle de la declaración sustitutiva versus la declaración anterior es el siguiente:

<u>Declaración de Impuesto</u> <u>a la Renta Año 2005</u>	
<u>Anterior</u>	<u>Sustitutiva</u>
(Dólares)	
Utilidad contable	26,635 57,247
Menos: 15% participación de trabajadores	(3,995) (8,587)
Más: Gastos no deducibles	<u>102,1776</u> <u>93,576</u>
Utilidad Gravable	<u>125,416</u> <u>142,236</u>
25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>31,354</u> <u>35,559</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>(8,714)</u> <u>13,101</u>

Los efectos de la declaración de impuestos sustitutiva año 2005, serán reconocidos por la Compañía en los estados financieros de junio del 2006.