



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

Mayo 14 del 2007

Señores

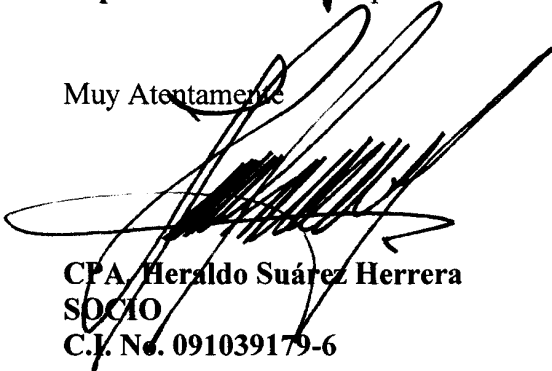
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
ATT: INTENDENCIA DE COMPAÑIAS GUAYAQUIL
Guayaquil.-



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 No. 335758** por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

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 2006 Y 2005
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



FARMAYALA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
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 - 18

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

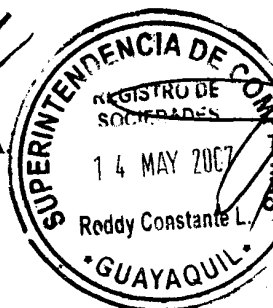
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2006 y 2005, 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. En nuestra opinión, 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 2006 y 2005, 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.
4. Como se menciona en la nota 14 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene transacciones importantes con compañías y partes relacionadas.

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

Abril 5 del 2007
Durán - Ecuador



P.A. Herardo Suárez Herrera
Socio
Registro No. 28.354

FARMAYALA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

<u>NOTAS</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(Dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		110,104	12,683
Cuentas por cobrar	2	2,465,321	2,185,232
Inventarios	3	3,645,900	4,246,566
Gastos pagados por anticipado		<u>43,428</u>	<u>41,395</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>6,264,753</u>	<u>6,485,876</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos fijos, neto	4	283,328	169,109
Cargo diferido, neto		<u>400</u>	<u>3,649</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>6,548,481</u>	<u>6,658,634</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	5	868,147	818,350
Cuentas por pagar	6	552,593	1,138,993
Gastos acumulados por pagar	7	<u>35,096</u>	<u>31,845</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,455,836</u>	<u>1,989,188</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones financieras a largo plazo	8	143,967	127,643
Cuenta por pagar compañía relacionada	9	<u>800,000</u>	<u>400,000</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2,399,803</u>	<u>2,516,831</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	10	1,000,000	1,000,000
Aportes para futuro aumento de capital	10	3,000,000	3,000,000
Reserva legal		431	431
Reserva facultativa		3,262	3,262
Reserva de capital	1	363,790	363,790
Déficit acumulado		<u>(218,805)</u>	<u>(225,680)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>4,148,678</u>	<u>4,141,803</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>6,548,481</u>	<u>6,658,634</u>
Ver notas a los estados financieros			

FARMAYALA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS	11	6,922,762	6,123,283
(-) COSTO DE VENTAS	11	<u>4,148,640</u>	<u>3,781,694</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>2,774,122</u>	<u>2,341,589</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
(-) Gastos de ventas		1,191,402	998,785
(-) Gastos de administración		<u>1,539,107</u>	<u>1,328,762</u>
TOTAL		<u>2,730,509</u>	<u>2,327,547</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>43,613</u>	<u>14,042</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
(-) Gastos financieros		92,119	74,791
(+) Otros ingresos	12	118,012	89,735
(-) Otros egresos		<u>1,941</u>	<u>2,351</u>
TOTAL		<u>23,952</u>	<u>12,593</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		67,565	26,635
MENOS:			
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	13	(10,134)	(3,995)
25% IMPUESTO A LA RENTA	13	(50,556)	(31,354)
UTILIDAD NETA (PERDIDA) DEL EJERCICIO		<u>6,875</u>	<u>(8,714)</u>

Ver notas a los estados financieros

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
				(Dólares)			
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,000,000	3,000,000	431	3,262	363,790	(215,340)	4,152,143
Pérdida del ejercicio						(8,714)	(8,714)
Ajuste	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	(1,626)	(1,626)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,000,000	3,000,000	431	3,262	363,790	(225,680)	4,141,803
Utilidad neta del ejercicio	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	6,875	6,875
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>1,000,000</u>	<u>3,000,000</u>	<u>431</u>	<u>3,262</u>	<u>363,790</u>	(218,805)	<u>4,148,678</u>
Ver notas a los estados financieros							

FARMAYALA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	6,716,570	6,118,782
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(6,839,311)	(6,373,717)
Intereses pagados	(92,119)	(74,791)
Intereses ganados	90	104
Impuestos pagados	(40,834)	(43,902)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(255,604)	(373,524)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Compras de propiedades y equipos	(173,097)	(79,781)
Compra de licencias	0	(120)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(173,097)	(79,901)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
(Disminución) Aumento en sobregiro bancario	69,265	(78,787)
Préstamos recibidos de compañía relacionada y tercero	460,000	400,000
Cancelación a bancos, neto de préstamos recibidos	(3,143)	66,458
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	526,122	387,671
Aumento (Disminución) neto del efectivo	97,421	(65,754)
Efectivo al inicio del período	12,683	78,437
Efectivo al final del período	<u>110,104</u>	<u>12,683</u>
Ver notas a los estados financieros		

FARMAYALA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON LAS
ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA (PERDIDA) DEL EJERCICIO	6,875	(8,714)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Provisión para incobrables	20,340	0
Amortización	0	6,819
Depreciación	57,676	51,122
Ajuste a activos fijos	1,202	10
Otros	0	(1,626)
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	(300,430)	(55,924)
Inventarios	600,666	(704,720)
Gastos pagados por anticipado	(2,033)	(13,500)
Cargo diferido	3,249	537
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	(646,400)	352,394
Gastos acumulados por pagar	<u>3,251</u>	<u>78</u>
Total ajustes	<u>(262,479)</u>	<u>(364,810)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(255,604)</u>	<u>(373,524)</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAYALA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****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 de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 4 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir de enero 1 del año 2009. Desde enero 1 del 2009, la Superintendencia de Compañías deroga las resoluciones emitidas, por las cuales dispuso la aplicación obligatoria de las NEC en las entidades sujetas a su control y vigilancia.

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%

Cargo diferido.- 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. Los canon de arrendamiento de los años 2006 y 2005 fueron registrados completamente en resultados, 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 período 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 2006 y 2005, un detalle de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Clientes	2,372,882	2,166,690
Compañías y partes relacionadas:		
Accionistas	88,837	804
Indeurec S.A.	0	5,298
Laboratorios Italfarma S.A.	0	5,141
Impuestos	41,585	13,632
Anticipos a proveedores	1,648	13,396
Empleados	<u>1,050</u>	<u>612</u>
Subtotal	2,506,002	2,205,573
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(<u>40,681</u>)	(<u>20,341</u>)
Total	<u>2,465,321</u>	<u>2,185,232</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.

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	20,341	20,341
Más: Provisión cargada a gasto	<u>20,340</u>	<u>0</u>
Total	<u>40,681</u>	<u>20,341</u>

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Materias primas y materiales	1,964,773	1,592,348
Productos terminados	1,463,889	1,763,103
Muestras médicas	180,869	191,590
Suministros	33,658	11,421
Importaciones en tránsito	<u>2,711</u>	<u>688,104</u>
Total	<u>3,645,900</u>	<u>4,246,566</u>

4. ACTIVOS FIJOS, NETO

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/06</u>	<u>... MOVIMIENTO ...</u>		<u>Saldos al</u> <u>31/12/06</u>
		<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u> <u>y Ajustes</u>	
		(Dólares)		
Muebles y equipos de oficina	85,780	2,726	0	88,506
Instalaciones y adecuaciones	5,210	28,310	0	33,520
Vehículos y otros	126,231	86,930	(1,202)	211,959
Maquinarias	0	35,840	0	35,840
Otros activos	63,771	3,547	0	67,318
Equipos de oficina	<u>41,393</u>	<u>15,744</u>	<u>(0)</u>	<u>57,137</u>
Subtotal	322,385	173,097	(1,202)	494,280
Menos: Depreciación	<u>(153,276)</u>	<u>(57,676)</u>	<u>0</u>	<u>(210,952)</u>
Total	<u>169,109</u>	<u>115,420</u>	<u>(1,202)</u>	<u>283,328</u>

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/05</u>	<u>... MOVIMIENTO ...</u>		<u>Saldos al</u> <u>31/12/05</u>
		<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	
		(Dólares)		
Muebles y equipos de oficina	82,997	3,388	(605)	85,780
Instalaciones y adecuaciones	5,210	0	0	5,210
Vehículos y otros	66,070	60,161	0	126,231
Otros activos	58,320	5,451	0	63,771
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>

5. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle de obligaciones financieras es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Produbanco S.A.	465,031	256,709
Corporación Financiera Nacional – CFN	35,000	0
Banco del Pacífico S.A.	<u>0</u>	<u>81,926</u>
Subtotal	500,031	338,635
Más:		
Vencimiento corriente de obligaciones financieras a largo plazo (nota 8)	298,851	456,050
Sobregiro bancario – Banco del Pacífico S.A.	38,487	23,665
Otros	<u>30,778</u>	<u>0</u>
Total	<u>868,147</u>	<u>818,350</u>

5. OBLIGACIONES FINANCIERAS (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006, las obligaciones con el Produbanco S.A. y Corporación Financiera Nacional generan 10.5% y 10.61% de interés anual y vencimientos entre el 21 de febrero y 14 diciembre del 2007 para el año 2008 entre el 15 y 24 de mayo. Adicionalmente, la cuenta otros comprende a importes registrados en caja chica por cobranzas no aplicadas a cuentas de clientes.

Al 31 de diciembre del 2005, los préstamos otorgados por el Produbanco S.A. y por el Banco del Pacífico S.A. generan entre el 9% y el 9.75% de interés anual.

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle de cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Proveedores	339,780	916,240
General Motor del Ecuador	69,299	22,243
Impuestos (incluye US\$. 50,556 de impuesto a la renta año 2006)	60,136	9,595
Compañías, partes relacionadas:		
José Patiño (préstamo)	60,000	0
Infincorp S.A.	0	66,276
Indeurec S.A.	0	42,767
Mauricio Ayala S.	0	39,683
Compañías de seguros	10,965	11,035
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IEISS	7,643	7,413
Otras	4,770	23,741
Total	<u>552,593</u>	<u>1,138,993</u>

Al 31 de diciembre del 2006, las cuentas por pagar a proveedores incluyen US\$. 293,235 con compañías del exterior concentrados principalmente con los proveedores Ithalpharma Development & Ind. por US\$. 52,020 y Zambon S.A. por US\$. 241,215 (Al 31 de diciembre del 2005 incluyen US\$. 906,155 concentrados en los proveedores Ithalpharma Development & Ind. por US\$. 672,645 y Zambon S.A. por US\$. 233,510). Las cuentas por pagar a proveedores no devengan interés y tienen un plazo de vencimiento promedio de 30 días.

La cuenta por pagar a General Motor corresponde a la compra de 6 vehículos para uso de la Compañía con último vencimiento en diciembre 31 del 2009.

El préstamo recibido del Sr. José Patiño no genera interés y no tiene fecha específica de vencimiento.

7. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle de beneficios sociales por pagar es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Fondos de reserva	<u>14,316</u>	<u>16,622</u>
Pasan...	14,316	16,622

7. **BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR (Continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Vienen...	14,316	16,622
15% de participación de trabajadores (nota 13)	10,134	3,995
Décimo cuarto sueldo (Bono Escolar)	7,016	7,792
Décimo tercer sueldo (Bono Navideño)	2,420	2,706
Vacaciones	<u>1,210</u>	<u>730</u>
Total	<u>35,096</u>	<u>31,845</u>

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	31,845	31,767
Provisiones	102,692	110,903
Pagos	(<u>99,441</u>)	(<u>110,825</u>)
Saldo al final del año	<u>35,096</u>	<u>31,845</u>

8. **OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle de obligaciones financieras a largo plazo es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</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.	0	439,160
<u>BANCO DEL PACIFICO S.A.</u>		
Saldos de créditos PYM9 por US\$. 100,000 con tasa de interés del 9.75% anual, con vencimiento en mayo 15 del 2008.	92,818	0
<u>CORPORACION FINANCIERA NACIONAL</u>		
<u>- CFN</u>		
Saldos de créditos multisectoriales por US\$. 352,400 y US\$. 350,000 con tasas de interés del 9.24% y 6.02% anual, con vencimientos en abril 14 del 2006 y mayo 24 del 2008, respectivamente.	<u>350,000</u>	<u>144,533</u>
Subtotal	442,818	583,693

8. **OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Subtotal	442,818	583,693
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones financieras a largo a plazo (nota 5):		
Produbanco S.A.	0	(346,517)
Banco del Pacífico S.A.	(65,517)	0
Corporación Financiera Nacional - CFN	(233,334)	(109,533)
Subtotal	(298,851)	(456,050)
Total	<u>143,967</u>	<u>127,643</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las obligaciones contraídas con Produbanco S.A., Banco del Pacífico S.A. y la Corporación Financiera Nacional - CFN están garantizadas con bienes personales del accionista y de la Compañía; así como con maquinaria y planta de Indeurec S.A. (una compañía relacionada).

9. **CUENTA POR PAGAR COMPAÑIA RELACIONADA**

Corresponde a préstamo de US\$. 400,000 concedido en el año 2006 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 ante el Banco Central del Ecuador (US\$. 400,000 en el año 2005).

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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.

11. **VENTAS Y COSTO DE VENTA**

Durante los años 2006 y 2005, un detalle de las ventas netas y costo de ventas fue el siguiente:

	<u>VENTAS NETAS</u>		<u>COSTO DE VENTAS</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	. . . (Dólares) . . .			
Productos farmacéuticos	6,721,509	6,073,275	2,796,310	3,747,932
Materias primas	<u>201,253</u>	<u>50,008</u>	<u>1,351,719</u>	<u>33,762</u>
Total	<u>6,922,762</u>	<u>6,123,283</u>	<u>4,148,029</u>	<u>3,781,694</u>

12. OTROS INGRESOS

Durante los años 2006 y 2005, un detalle de otros ingresos fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Ingresos varios	115,337	84,664
Multa al personal	1,957	1,767
Venta de activo fijos	628	3,200
Intereses Ganados	<u>90</u>	<u>104</u>
Total	<u>118,012</u>	<u>89,735</u>

Los ingresos varios, corresponden a arriendos de 3 locales comerciales ubicados en la Cdla. Urdesa por US\$. 19,200, cobro de 2 pólizas a Seguros Colonial (incendio y robo de mercadería) por US\$. 3,400, venta de automóvil vitara por US\$. 10,000, venta de materia prima a Julpharma por US\$. 60,000 y ajustes en cobros de cartera, multas por faltante de productos terminados, ventas de tanques, maquila por US\$. 25,412.

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 2006 y 2005 fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	67,565	26,635
<u>Menos:</u>		
15% Participación de trabajadores (nota 7)	(10,134)	(3,995)
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>144,794</u>	<u>102,776</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>202,225</u>	<u>125,416</u>
25% Impuesto a la renta	<u>50,556</u>	<u>31,354</u>

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Saldo (a favor) por pagar al inicio del período	0	(337)
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	(40,834)	(43,902)
Impuesto a la renta causado	<u>50,556</u>	<u>31,354</u>
Saldo por pagar al final del período	<u>9,722</u>	<u>(12,885)</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

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.

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 2006, la Compañía mantiene vigentes contratos de arrendamiento mercantil de bienes muebles e inmuebles con los Bancos Produbanco S.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 2006 resultó en US\$. 178,692 (US\$. 161,988 en el 2005).

15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2006 y 2005, las principales transacciones con compañías y partes relacionadas fueron las siguientes:

..... Año 2006 GHB Finance					
Indeurec S.A.	Accionistas	Corp. de Panamá	Italfarma S.A.	Infincorp S.A.	
..... (Dólares)					
Reembolso de gastos	88,839				
Préstamos recibidos		400,000			
..... Año 2005 GHB Finance					
Indeurec S.A.	Accionistas	Corp. de Panamá	Italfarma S.A.	Infincorp S.A.	
..... (Dólares)					
Arriendo de locales	58,817				
Compra de materias primas	79,159				
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)		

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 2006 y 2005, se efectuaron las siguientes reclasificaciones, los efectos son como sigue:

	<u>Activos</u>	<u>... 2006 ...</u> <u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
		(Dólares)	
Saldos según registros contables	6,479,213	2,269,848	4,148,674
Caja – bancos	69,265		
Sobregiro bancario contable		69,265	
Utilidad del ejercicio (efecto del 15% de PTU y 25% de ISR)			60,691
Saldos según estados financieros adjuntos	<u>6,548,478</u>	<u>2,339,113</u>	<u>4,209,365</u>
	<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>

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de emisión de este informe (abril 5 del 2007) no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.