

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 éstos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes 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 nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 23, 2007

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

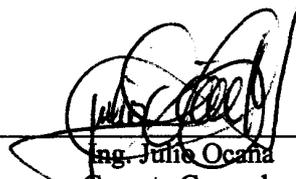
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	2,034,441	783,425
Cuentas por cobrar, neto	5, 15	44,100,097 ✓	39,521,159 ✓
Inventarios	6	14,595,317	12,069,236
Gastos anticipados		<u>608,985</u>	<u>552,575</u>
Total activos corrientes		<u>61,338,840</u>	<u>52,926,395</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
		<u>74,911</u>	<u>727,761</u>
INVERSIONES EN ACCIONES			
	7	<u>998,914</u>	
PROPIEDADES:			
	8		
Terrenos		745,419	745,419
Edificios e instalaciones		4,028,914	1,535,148
Equipos de computación y comunicación		861,381	809,232
Vehículos		242,095	187,574
Muebles y enseres		<u>244,962</u>	<u>246,205</u>
Total		6,122,771	3,523,578
Menos depreciación acumulada		<u>(1,462,959)</u>	<u>(1,194,966)</u>
Propiedades, neto		<u>4,659,812</u>	<u>2,328,612</u>
TOTAL			
		<u>67,072,477</u>	<u>55,982,768</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Julio Ocana
Gerente General

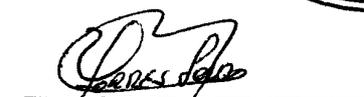

CPA. Félix Torres L.
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	2,316,568	2,240,000
Sobregiros bancarios		21,005	214,445
Documentos por pagar	9	10,790,946	7,336,997
Cuentas por pagar	10, 15	35,920,403	29,784,010
Otros pasivos y gastos acumulados	11	<u>1,438,353</u>	<u>1,306,318</u>
Total pasivos corrientes		<u>50,487,275</u>	<u>40,881,770</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>3,186,245</u>	<u>4,080,000</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>504,764</u>	<u>225,433</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	7,500,000	7,500,000
Reserva legal		539,431	329,568
Utilidades retenidas		<u>4,854,762</u>	<u>2,965,997</u>
Patrimonio de los accionistas		12,894,193	10,795,565
TOTAL		<u>67,072,477</u>	<u>55,982,768</u>




 Ing. Julio Ocaña
 Gerente General


 CPA. Félix Torres L.
 Contador General

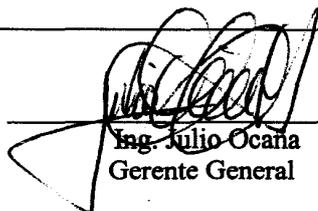
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

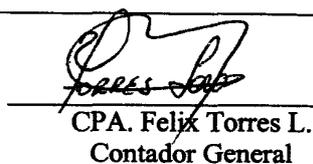
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
VENTAS NETAS	15	171,961,633	145,142,167
COSTO DE VENTAS	15	<u>(154,644,053)</u>	<u>(130,579,190)</u>
MARGEN BRUTO		17,317,580	14,562,977
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>(13,884,560)</u>	<u>(11,659,506)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,433,020</u>	<u>2,903,471</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Bonificación por cumplimiento en ventas		995,669	1,210,344
Gastos de intereses, neto		(1,178,177)	(858,502)
Otros ingresos, neto		<u>678,514</u>	<u>446,470</u>
Total		<u>496,006</u>	<u>798,312</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,929,026</u>	<u>3,701,783</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		589,354	555,267
Impuesto a la renta	13	<u>1,241,044</u>	<u>983,837</u>
Total		<u>1,830,398</u>	<u>1,539,104</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,098,628</u>	<u>2,162,679</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Julio Ocana
Gerente General


CPA. Felix Torres L.
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

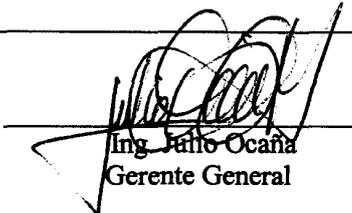
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2005	7,500,000		1,802,599	9,302,599
Utilidad neta			2,162,679	2,162,679
Apropiación		329,568	(329,568)	
Dividendos pagados			(669,713)	(669,713)
Diciembre 31, 2005	7,500,000	329,568	2,965,997	10,795,565
Utilidad neta			2,098,628	2,098,628
Apropiación		209,863	(209,863)	
Diciembre 31, 2006	<u>7,500,000</u>	<u>539,431</u>	<u>4,854,762</u>	<u>12,894,193</u>



Ver notas a los estados financieros


Ing. Julio Ocaña
Gerente General


CPA. Felix Torres L.
Contador General

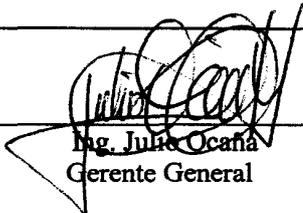
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.

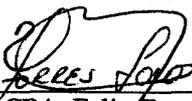
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	167,542,432	135,915,777
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(164,431,740)	(137,534,584)
Intereses pagados, neto	(1,167,526)	(822,212)
Impuesto a la renta	(1,383,095)	(1,029,128)
Otros ingresos, neto	<u>1,674,183</u>	<u>1,704,043</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>2,234,254</u>	<u>(1,766,104)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto de anticipo	(2,045,818)	(241,160)
Anticipo adquisición de inmueble		(456,584)
Inversiones en acciones	<u>(26,927)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,072,745)</u>	<u>(697,744)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	(193,440)	154,880
Documentos por pagar, neto	3,453,949	3,398,425
Obligaciones bancarias a largo plazo	1,636,568	4,000,000
Pago de obligaciones bancarias a largo plazo	(2,453,755)	(2,563,500)
Compañías relacionadas		(900,000)
Préstamos a terceros	(1,587,515)	(1,000,000)
Proveniente de pagos por préstamos a terceros	233,700	
Pago de dividendos	<u>—</u>	<u>(669,713)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,089,507</u>	<u>2,420,092</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neta durante el año	1,251,016	(43,756)
Comienzo del año	<u>783,425</u>	<u>827,181</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,034,441</u>	<u>783,425</u>

(Continúa...)


Ing. Julia Ocaña
Gerente General


CPA. Felix Torres L.
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.

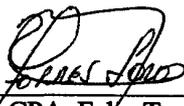
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,098,628	2,162,679
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	276,495	177,380
Provisión para cuentas dudosas	1,226,666	330,644
Provisión para jubilación	279,331	58,528
Baja de propiedades	28,389	47,229
Castigo anticipo impuesto a la renta años anteriores	137,705	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(5,361,192)	(9,763,134)
Gastos anticipados	(194,115)	(74,386)
Inventarios	(2,526,081)	(1,249,711)
Cuentas por pagar	6,105,327	6,174,476
Otros gastos acumulados	<u>163,101</u>	<u>370,191</u>
Total ajustes	<u>135,626</u>	<u>(3,928,783)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,234,254</u>	<u>(1,766,104)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Julio Ocaña
Gerente General


CPA. Félix Torres L.
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.

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

1. OPERACIONES

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., está constituida en Ecuador desde marzo de 1987 y su actividad principal es la distribución de productos farmacéuticos y de consumo

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía, están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales hasta 30 días.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición para instalaciones, muebles y enseres, equipos de comunicación y computación y vehículos y a valores de mercado para terrenos y edificios en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado de terreno y edificios fue determinado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes en el año 2004.

Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, muebles y enseres y equipos de comunicación, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación; de acuerdo a lo establecido por disposiciones legales el gasto por depreciación por la valuación a valores de mercado y edificios son considerados como gasto no deducibles en la conciliación tributaria.

Valuación de Inversiones en acciones - Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado. Estas inversiones tienen participación accionaria menor al 20% y son llevadas al método del costo; de acuerdo con este método, los dividendos recibidos en efectivo son registrados como ingresos en los resultados del año que se distribuyen.

Provisión para Cuentas Dudosas – La provisión para cuentas incobrables está constituida a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales pendientes al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno y por estimaciones de la Administración en relación a cuentas de dudosa recuperación, los excedentes de provisiones a lo establecido en las disposiciones legales vigentes son considerados como gastos no deducibles en la conciliación tributaria.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están constituidas con cargo a los resultados del año a la tasa del 15% y 25%, respectivamente, de acuerdo con disposiciones legales.

Provisión para Jubilación y desahucio – Está constituida con cargo a los resultados del año, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	4
2006	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, incluye principalmente saldos en cuentas corrientes bancarias por US\$1.7 millones y US\$449,942 respectivamente.

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Comerciales	35,766,077 ✓	33,064,402
Documentos por cobrar	1,621,674	1,130,587
Compañías relacionadas, nota 15	4,402,200	4,095,006
Préstamos a terceros:		
Julpharma del Ecuador S.A.	2,231,226	500,000
Artisfarma S.A.	122,589	
Anticipo compra de inmueble		456,584
Anticipo de proveedores	267,745	249,754
Funcionarios y empleados	76,734	119,752
Otros	541,177	664,132
Provisión para cuentas dudosas	<u>(929,325)</u>	<u>(759,058)</u>
Total	<u>44,100,097</u> ✓	<u>39,521,159</u> ✓



Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, cuentas por cobrar comerciales tienen vencimientos promedio de 60 días y no generan intereses, estos saldos incluyen cuentas por cobrar a Compañías relacionadas por US\$12.1 millones (Ecuafarmacias S.A. por US\$10.1 millones y Dromayor S.A. por US\$2 millones) y 4.4 millones (Ecuafarmacias S. A. por US\$3 millones y Dromayor S. A. por US\$1,4 millones), respectivamente. La Administración de la Compañía en diciembre del año 2006 y 2005, refinanció cartera de clientes por US\$311,078 y US\$1.4 millones, con vencimientos hasta 120 días e interés del 12% anual.

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	31,061,668	27,320,088
Vencido días:		
1 - 30	3,312,025	3,763,145
31 - 60	410,926	357,819
Más de 61 días	<u>981,458</u>	<u>1,623,350</u>
Total	<u>35,766,077</u>	<u>33,064,402</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas durante los años 2006 y 2005 fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	759,058	897,349
Provisión del año	1,226,666	330,644
Bajas	<u>(1,056,399)</u>	<u>(468,935)</u>
Saldos al fin del año	<u>929,325</u>	<u>759,058</u>

En los años 2006 y 2005, se registro baja de cartera de clientes por US\$1,056,399 y US\$468,935 con cargo a la provisión para incobrables.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, documentos por cobrar representan cobranzas refinanciadas por la Administración de la Compañía por deudas de clientes propios y de Compañías relacionadas, las cuales no tienen vencimiento establecido y no generan intereses. Estas refinanciaciones están garantizadas con letras de cambio firmadas por los referidos clientes. Al 31 de diciembre del 2005, incluye saldo por cobrar a un cliente por US\$971,987 por el cual se firmó un contrato privado de promesa de compraventa de acciones de un proyecto inmobiliario hospitalario, el cual terminó su construcción e inicio sus operaciones en el año 2006 (nota 7)

Al 31 de diciembre del 2006, préstamos a terceros representa valores en efectivo entregado por US\$1,587,515, los cuales no tienen vencimiento establecido y no devengan interés y saldo de préstamo por US\$766,300 concedido en agosto del 2005 a Julpharma del Ecuador S.A. por US\$1 millón el cual se cobrará semestralmente hasta el año 2007 y genera interés del 9% anual.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Productos farmacéuticos y de consumo humano	14,364,547	11,916,683
Inventarios en poder de terceros	<u>230,770</u>	<u>152,553</u>
Total	<u>14,595,317</u>	<u>12,069,236</u>

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2006 inversiones en acciones representan participación accionaria que la compañía mantiene en las siguientes sociedades:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Nominal</u> ... (en U. S. dólares) ...	<u>Saldo Contable</u>
Proyecto Hospital de Los Valles (Tecocel S.A.)	3.92	971,987	971,987
Landuni S.A.	0.08	13,427	13,427
Artisfarma S.A.	19.00	9,500	9,500
Otros			<u>4,000</u>
Total			<u>998,914</u>

Al 31 de diciembre del 2006 inversión en acciones Proyecto Hospital de Los Valles representa el costo de 157 acciones que fueron entregadas como dación en pago por un cliente que mantenía deuda con la Compañía, mediante un contrato privado de promesa de compraventa de acciones firmado en el año 2003; las referidas acciones al 31 de diciembre del 2005 aún no habían sido endosadas a favor de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., en tal virtud el monto adeudado a esa fecha esta registrado en la cuenta Documentos por cobrar, nota 5.

El referido proyecto inmobiliario hospitalario esta ubicado en la ciudad de Quito y terminó su construcción y esta operando a partir del año 2006; de acuerdo con confirmación recibida de la Compañía Tecocel S.A. en diciembre del año 2006 se inició el trámite de aumento de capital por lo tanto una vez concluido el mismo, procederán a la entrega de las respectivas acciones.

8. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos de propiedades durante los años 2006 y 2005 fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	2,328,612	2,312,061
Adquisiciones, neto	2,502,402	241,160
Activos recibidos en dación en pago	148,000	
Ventas y/o retiros	(42,707)	(47,229)
Depreciación	<u>(276,495)</u>	<u>(177,380)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>4,659,812</u>	<u>2,328,612</u>

Al 31 de diciembre del 2006, adquisiciones incluye principalmente la compra de dos edificios por US\$2.4 millones ubicados en la ciudad de Guayaquil los cuales serán utilizados para oficinas.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de documentos por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Bancos locales	9,832,674	6,346,864
Avales	958,272	983,645
Personas naturales	<u> </u>	<u>6,488</u>
Total	<u>10,790,946</u>	<u>7,336,997</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, documentos por pagar a bancos locales, representan préstamos sobre firma con vencimientos hasta un año e intereses del 9.50% al 10% y del 8.25% al 10,11% anual respectivamente, los cuáles son renovables.

Avales, representan documentos (letras de cambio) entregados a proveedores de productos farmacéuticos con vencimientos hasta un año. Estos documentos están avalizados por instituciones bancarias.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los documentos por pagar se encuentran garantizados con prenda comercial ordinaria constituida por productos farmacéuticos comercializados por la Compañía por un valor comercial de US\$14.2 millones y US\$7.6 millones, respectivamente y por terrenos y edificios de la Compañía.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores locales	34,590,236	29,321,913
Compañías relacionadas, nota 15	764,413	42,044
Impuestos por pagar	207,854	176,788
Accionista	72,094	
Otros	<u>285,806</u>	<u>243,265</u>
Total	<u>35,920,403</u>	<u>29,784,010</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, proveedores locales representan facturas comerciales por pagar con vencimientos hasta 45 días y no devengan intereses.

11. OTROS PASIVOS Y GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de otros pasivos y gastos acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	589,354	555,267
Beneficios sociales	326,858	260,376
Comisiones	324,261	222,707
Intereses por pagar	103,001	92,350
Intereses diferidos	5,521	97,918
Otros	<u>89,358</u>	<u>77,700</u>
Total	<u>1,438,353</u>	<u>1,306,318</u>



12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones negociadas en noviembre del año 2005 con vencimientos hasta 3 años 6 meses e interés a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 4%	<u>3,440,000</u>	<u>4,000,000</u>
PASAN:	3,440,000	4,000,000

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN:	3,440,000	4,000,000
Emisión de obligaciones negociadas en noviembre del año 2004 con vencimientos hasta 2 y 3 años e interés a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 4% y 4.50%, respectivamente.	640,000	2,320,000
Préstamos con bancos locales, pagaderos en cuotas mensuales con vencimientos hasta los años 2008 y 2010 e interés anual del 9.14% y 9.81%.	<u>1,422,813</u>	_____
Subtotal	5,502,813	6,320,000
Menos vencimiento corriente	<u>(2,316,568)</u>	<u>(2,240,000)</u>
Total	<u>3,186,245</u>	<u>4,080,000</u>

La emisión de obligaciones fueron negociadas a través de las Bolsa de Valores de Guayaquil, nota 16, y los préstamos con bancos locales están garantizados con hipoteca sobre dos edificios de la Compañía, nota 8.

Los vencimientos por año son como sigue:

<u>Años</u>	(U. S. dólares)
2008	1,881,705
2009	1,128,854
2010	<u>175,686</u>
Total	<u>3,186,245</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:



	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	3,339,672	3,146,516
Gastos no deducibles	<u>1,624,506</u>	<u>788,829</u>
Utilidad gravable	<u>4,964,178</u>	<u>3,935,345</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,241,044</u>	<u>983,837</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>37.16%</u>	<u>31.27%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregados hasta el año 1997 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 2003 al 2006; sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social al 31 de diciembre del 2006 y 2005 autorizado consiste de 75,000 acciones de US\$100.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Difarnova S.A.	2,320,158	2,991,007
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S.A.	765,423	21,338
Dibiens S.A.	840,982	860,719
Farmasalud S.A.	413,149	104,045
Segufar Cía. Ltda.	46,962	
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S.A.		96,424
Dires S.A.		21,473
Otros	<u>15,526</u>	
Total	<u>4,402,200</u>	<u>4,095,006</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Cuentas por Pagar:		
Distribuidora y Venta de Producto – DYVENPRO S.A.	659,802	28,295
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales	54,965	
Dires S.A.	38,920	
Cuevainm S.A.	10,726	
Segufar Cia. Ltda.		13,657
Otras	_____	<u>92</u>
Total	<u>709,448</u>	<u>42,044</u>

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fechas de vencimientos establecidos.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Ventas:		
Ecuafarmacias y Asociadas S.A.	35,342,784	5,351,367
Dromayor S.A.	7,583,213	
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S.A.	<u>11,881</u>	_____
Total	<u>42,937,878</u>	<u>5,351,367</u>
Compras:		
Distribuidora y Venta de Producto – DYVENPRO S.A.	2,764,071	1,457,610
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S.A.	999,327	
Difarnova S.A.	_____	<u>4,258</u>
Total	<u>3,763,398</u>	<u>1,461,868</u>
Gastos:		
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S.A.	2,366,726	2,009,287
Ecuafarmacias y Asociadas S.A.		500,435

16. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se detallan a continuación:

Arrendamiento mercantil- Contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de edificio y vehículos por US\$828,000 y US\$120,502 respectivamente, con vencimientos hasta el año 2009. En el año 2006 y 2005 están registrados en los resultados del año US\$264,605 y US\$264,766 respectivamente por este concepto.



Emisión de obligaciones- Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene vigente las siguientes operaciones relacionadas con emisión de obligaciones:

- En agosto 3, 2005 la Junta General de Accionista de la Compañía resolvió una nueva (tercera) emisión de obligaciones por el valor de US\$4,000,000 con vencimientos a 3 años y 6 meses, e interés a la tasa pasiva referencial fijada por el Banco Central del Ecuador más 4%. El capital será pagado en partes iguales y el primer pago del capital será realizado después de 360 días y el saldo restante cada 180 días; los intereses serán pagados en partes iguales cada 90 días, desde la fecha en que fueran negociadas. En noviembre del 2005, la Compañía negoció a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil la totalidad de la referida emisión de obligaciones.
- En agosto 25, 2004 la Junta General de Accionista de la Compañía resolvió una nueva (segunda) emisión de obligaciones por el valor de US\$4,000,000 con vencimientos a 2 y 3 años, e interés a la tasa pasiva referencial fijada por el Banco Central del Ecuador más 4% y 4.50% respectivamente. El capital y los intereses serán pagados en partes iguales cada 90 días, desde la fecha en que fueran negociadas. Desde noviembre 24 del 2004 hasta diciembre 6 del mismo año, la Compañía negoció a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil la totalidad de la referida emisión de obligaciones.

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores, adicionalmente la Compañía esta sujeta a las siguientes limitaciones:

- Mientras este vigente la emisión de obligaciones la Compañía no efectuará reparto de dividendos; y
- La Compañía mantendrá un límite de apalancamiento que no supere la relación de 3,5 entre el pasivo frente al patrimonio.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 23 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

