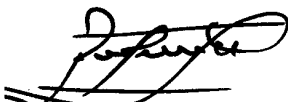


Informe de los auditores independientes

A la Junta General de Accionistas de **Medicamenta Ecuatoriana S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Medicamenta Ecuatoriana S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Medicamenta Ecuatoriana S. A.** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Quito, Ecuador
24 de marzo de 2006

Medicamenta Ecuatoriana S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2005	2004
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		5,084	10,476
Cuentas por cobrar	3	2,599,825	2,508,815
Inventarios	4	5,236,592	6,295,820
Total activo corriente		7,841,501	8,815,111
Activo fijo, neto	5	576,332	535,115
Otros activos		35,693	-
Total activo		8,453,526	9,350,226
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Sobregiro bancario		16,143	42,999
Cuentas por pagar	6	4,377,210	5,669,672
Pasivos acumulados		377,296	161,061
Total pasivo corriente		4,770,649	5,873,732
Préstamos financieros		71,786	100,584
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	9	298,952	298,952
Aportes para futuras capitalizaciones		2,936,818	2,936,818
Utilidades retenidas		375,321	140,140
Total patrimonio de los accionistas		3,611,091	3,375,910
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		8,453,526	9,350,226

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Medicamenta Ecuatoriana S. A.**Estados de resultados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Ventas	2(e) y 13(a)	17,076,714	14,454,476
Costo de ventas		(7,238,589)	(6,571,056)
Utilidad bruta		9,838,125	7,883,420
Gastos de operación:			
Comercialización	7	(7,567,242)	(6,101,761)
Administración	8	(1,747,686)	(1,095,871)
Utilidad en operación		523,197	685,788
Otros Ingresos (gastos), neto		5,877	(452,010)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		529,074	233,778
Provisión para participación a trabajadores		(121,611)	(58,447)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		407,463	175,331
Provisión para impuesto a la renta	11(d)	(172,282)	(82,512)
Utilidad neta		235,181	92,819
Utilidad neta por acción		0.03	0.01

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Medicamenta Ecuatoriana S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitali- zaciones	Utilida- des retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	298,952	2,936,818	43,681	3,279,451
Más:				
Ajuste al impuesto a la renta del año 2003	-	-	3,640	3,640
Utilidad neta	-	-	92,819	92,819
Saldo al 31 de diciembre de 2004	298,952	2,936,818	140,140	3,375,910
Más- Utilidad neta	-	-	235,181	235,181
Saldo al 31 de diciembre de 2005	298,952	2,936,818	375,321	3,611,091

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Medicamenta Ecuatoriana S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	235,181	92,819
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	157,577	130,412
Provisión para cuentas incobrables	-	14,196
Provisión para valuación de inventarios	-	231,931
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(91,010)	516,823
Disminución (aumento) en inventarios	1,059,228	(1,383,904)
(Aumento) disminución en otros activos	(35,693)	594,771
(Disminución) en cuentas por pagar	(1,292,462)	(156,746)
Aumento en pasivos acumulados	216,235	95,330
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>249,056</u>	<u>135,632</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de activo fijo	<u>(227,592)</u>	<u>(139,114)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos neto de sobregiros bancarios	<u>21,464</u>	<u>(3,482)</u>
Efectivo en caja y bancos neto de sobregiros bancarios:		
Saldo al inicio del año	<u>(32,523)</u>	<u>(29,041)</u>
Saldo al final del año	<u>(11,059)</u>	<u>(32,523)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Medicamenta Ecuatoriana S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Medicamenta Ecuatoriana S. A. es una sociedad anónima constituida en enero de 1987, sus accionistas son Zodiac International Corp. y Route International Corp. de nacionalidad Panameña.

La actividad principal de la Compañía es la importación y comercialización en el mercado local de toda clase de productos farmacéuticos.

Aproximadamente el 85% de las ventas, son realizadas a su principal cliente y distribuidor Leterago del Ecuador S. A.

El número promedio de empleados de la Compañía fue de 147 en el año 2005 y 111 en el año 2004. La dirección registrada es calle Corea E1-48 e Iñaquito, Quito.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar a clientes son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no exceden el valor recuperable.

(b) Inventarios-

Los inventarios están valorados al último precio de compra, el cual se aproxima al método de primeras entradas, primeras salidas (PEPS), y no excede el valor de mercado.

(c) Activo fijo-

El activo fijo está registrado a una base que se asemeja al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

El arrendamiento mercantil de vehículos es registrado como activo de la Compañía al costo razonable de adquisición, descontado el costo financiero del arrendamiento, que es registrado en los resultados del período.

(d) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios.

(f) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad tributable.

(g) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(h) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(i) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	2,369,120	2,204,256
Impuestos	170,057	162,657
Compañías relacionadas (Véase Nota 6)	133	102,191
Otras	101,335	80,531
	<u>2,640,645</u>	<u>2,549,635</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	<u>40,820</u>	<u>40,820</u>
	<u>2,599,825</u>	<u>2,508,815</u>

El movimiento de la cuenta estimación para cuentas incobrables, por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	40,820	26,624
Más- Provisiones	-	14,196
Saldo al final	<u>40,820</u>	<u>40,820</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Producto terminado (1)	3,205,452	4,019,672
Muestra médica y literatura	752,106	1,280,103
Estuches	42,527	-
En tránsito	1,303,793	1,074,057
	<u>5,303,878</u>	<u>6,373,832</u>
Menos- Estimación por valuación	67,286	78,012
	<u>5,236,592</u>	<u>6,295,820</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía mantenía 1,958,997 y 2,415,127 respectivamente, de producto terminado en custodia de Leterago del Ecuador S. A.

El movimiento de la estimación por valuación de inventarios por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	78,012	-
Más (menos):		
Provisiones	-	231,931
Utilizaciones y/o ajustes	(10,726)	(153,919)
Saldo al final	<u>67,286</u>	<u>78,012</u>

5. Activo fijo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el activo fijo estaba formado de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depre- ciación
Vehículos (1)	644,890	586,626	20%
Equipo de computación	203,495	171,678	33%
Muebles y enseres	156,200	117,330	10%
Instalaciones	49,108	37,769	10%
Equipos	9,507	-	10%
	<u>1,063,200</u>	<u>913,403</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>486,868</u>	<u>378,288</u>	
	<u>576,332</u>	<u>535,115</u>	

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía presenta 644,890 y 586,626 de costo activado de vehículos adquiridos bajo arrendamiento mercantil, a través de préstamos financieros con vencimientos hasta noviembre de 2008.

El movimiento del activo fijo durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	535,115	305,358
Más (menos):		
Adiciones, netas	198,794	360,169
Depreciación	<u>(157,577)</u>	<u>(130,412)</u>
Saldo al final	<u>576,332</u>	<u>535,115</u>

6. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañías relacionadas	3,961,051	5,358,618
Proveedores	181,225	87,731
Préstamos financieros por arrendamiento mercantil, porción corriente	133,526	120,471
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	64,786	52,220
Impuestos	30,477	37,011
Otras	6,145	13,621
	<u>4,377,210</u>	<u>5,669,672</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo-		
Créditos por ventas-		
Tecnofarma México	-	101,529
Otras-		
Asofarma Guatemala	-	529
Lafare S. A.	133	133
	<u>133</u>	<u>102,191</u>
Pasivo-		
Deudas comerciales-		
Vallestar	3,333,861	2,271,984
Amedrugs	1,156	2,600,418
Asofarma	616,550	476,641
	<u>3,951,567</u>	<u>5,349,043</u>
Otras-		
Promafe Cía. Ltda.	2,363	2,350
Tecnofarma S. A.	7,121	7,225
	<u>3,961,051</u>	<u>5,358,618</u>
	<u>3,960,918</u>	<u>5,256,427</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías vinculadas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compras de inventario	11,870,471	11,993,352
Regalías	4,599,033	3,416,075
Descuento en compras	2,856,323	4,211,749
Servicios de nómina	-	301,431

Las transacciones con compañías relacionadas del exterior, se han realizado en condiciones pactadas entre las partes.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Gastos de comercialización

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los gastos de comercialización se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gastos de personal	2,951,760	2,523,672
Gastos de promoción	2,090,974	1,936,040
Bonificaciones	554,319	-
Otros gastos de promoción	510,886	255,519
Gastos de viaje	275,963	138,055
Movilización y representación	173,780	234,561
Reuniones y convenciones	168,387	129,016
Depreciación	136,732	130,412
Gastos de importación	119,904	121,411
Arriendos y servicios básicos	118,604	-
Honorarios	104,106	-
Registros sanitarios	64,655	133,102
Arrendamiento mercantil	52,293	69,071
Gastos de distribución y fletes	-	23,022
Castigos y provisión de existencias	-	231,931
Otros	244,879	175,949
	<u>7,567,242</u>	<u>6,101,761</u>

8. Gastos de administración

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gastos de personal	647,193	423,666
Gastos no deducibles	484,724	-
Arriendos y servicios básicos	135,526	241,854
Contribuciones	117,728	72,363
Movilización y representación	76,625	-
Honorarios profesionales	48,293	17,590
Limpieza, mantenimiento y reparación	40,724	-
Depreciación	20,845	-
Gastos de viaje	15,602	-
Incobrables	-	14,196
Otros	160,426	326,202
	<u>1,747,686</u>	<u>1,095,871</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social de la Compañía estaba conformado por 7,473,800 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas.

10. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía no ha efectuado la transferencia de utilidades retenidas a la cuenta de reserva legal.

11. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución en el año 1987.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tendría la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración, siempre y cuando se haya cumplido oportunamente con todas las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las partidas que principalmente afectaron las utilidades contables con las utilidades tributables de la Compañía, fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	407,463	175,331
Más (menos):		
Gastos no deducibles	500,435	213,254
Ingresos exentos	-	(1,148)
Amortización de pérdidas tributarias	(218,771)	(57,388)
Utilidad gravable	689,127	330,049
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>172,282</u>	<u>82,512</u>

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes relacionadas.

12. Jubilación e indemnización

(a) Jubilación

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Artículo 219 del Código del Trabajo,

Notas a los estados financieros (continuación)

mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía no ha efectuado provisiones por este concepto. La gerencia considera que la reserva para jubilación no es necesaria, debido a que la mayor parte de sus trabajadores tienen una antigüedad menor a 10 años.

(b) Indemnización

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía no había efectuado provisiones por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

13. Principales compromisos

(a) Contrato de regalías-

Medicamenta Ecuatoriana S. A. ha firmado un contrato de regalías con Asofarma de México S. A. de C. V. Este contrato le faculta a Medicamenta Ecuatoriana S. A. a cobrar una regalía del 12% sobre las ventas netas de Asofarma de México S. A. de C. V., en concepto de "know how" para la manufactura, comercialización y registro de los diversos productos que Asofarma de México S. A. de C. V. produce y comercializa, la vigencia de este contrato es de cinco años con vencimiento el 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el monto facturado por este concepto fue de 4,599,033 y 3,416,075, respectivamente.

(b) Acuerdo de distribución-

Medicamenta Ecuatoriana S. A., mantiene un acuerdo de distribución exclusiva de la totalidad de sus productos actuales y futuros con Leterago del Ecuador S. A., acuerdo que se encuentra en proceso de firma entre las partes y la vigencia de este convenio sería de 5 años a partir del año 2003.

Notas a los estados financieros (continuación)

A través de este convenio, Leterago del Ecuador S. A. es el custodio del inventario de producto terminado y encargado de realizar la venta a farmacias.

Medicamenta Ecuatoriana S. A. reconocerá a Leterago del Ecuador S. A. un beneficio de entre el 10% y 9% sobre el precio de venta al cliente.

14. Reclasificación de cifras del año 2004

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2004 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2005.