

45064

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
Roemmers S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Roemmers S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 basados en nuestra auditoría.
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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe fechado el 28 de marzo del 2005, nuestra opinión sobre los estados financieros por el período que terminó el 31 de diciembre del 2004 contiene una salvedad debido a que la Compañía difirió pérdidas en cambio por USD 2,705,475 para ser amortizadas hasta en cinco años a partir del año 2000; si bien este procedimiento contable es aceptado por la normativa tributaria vigente, no está acorde con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, en virtud de lo cual la pérdida del ejercicio al 31 de diciembre del 2004, se encontraba sobreestimada en USD 692,792.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo precedente en los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Roemmers S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a las 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 efectivo de Roemmers S.A. de conformidad con principios y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Marzo 28, 2006

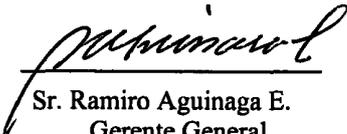
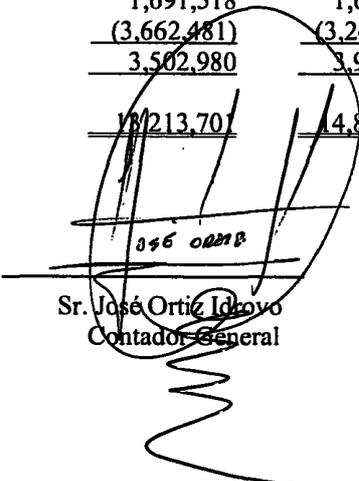
Astrileg Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341


Cristina Trujillo
Licencia No. 28301

ROEMMERS S.A**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S. dólares)**

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|--------------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | 10,850 | 206,947 |
| Cuentas por cobrar comerciales netas | 3 | 5,743,354 | 5,849,682 |
| Inventarios | 4 | 4,983,697 | 2,537,356 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 5 | 2,322,621 | 6,080,302 |
| Total activos corrientes | | <u>13,060,522</u> | <u>14,674,287</u> |
| INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS: | | | |
| Instalaciones, muebles y equipos | | 722,881 | 726,317 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>(569,702)</u> | <u>(590,991)</u> |
| Instalaciones, muebles y equipos, neto | 6 | <u>153,179</u> | <u>135,326</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>13,213,701</u> | <u>14,809,613</u> |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Sobregiros Bancarios | | 115,021 | - |
| Cuentas por pagar | 7 | 9,195,540 | 10,367,898 |
| Participación a los trabajadores | 8 | 11,264 | - |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 10 | <u>113,819</u> | <u>208,262</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>9,435,644</u> | <u>10,576,160</u> |
| PASIVOS A LARGO PLAZO: | | | |
| Jubilación Patronal | 11 | 175,077 | 210,588 |
| Provisión por litigios | 17 | <u>100,000</u> | <u>100,000</u> |
| Total pasivos a largo plazo | | <u>275,077</u> | <u>310,588</u> |
| TOTAL PASIVOS | | <u>9,710,721</u> | <u>10,886,748</u> |
| PATRIMONIO: | | | |
| Capital social | 12 | 184,620 | 184,620 |
| Aportes fondo perdido | 13 | 2,100,000 | 2,100,000 |
| Reserva especial para absorber futuras pérdidas | 14 | 3,189,323 | 3,189,323 |
| Reserva de capital | 15 | 1,691,518 | 1,691,518 |
| Resultados acumulados | | <u>(3,662,481)</u> | <u>(3,242,596)</u> |
| Total patrimonio | | <u>3,502,980</u> | <u>3,922,865</u> |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | <u>13,213,701</u> | <u>14,809,613</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

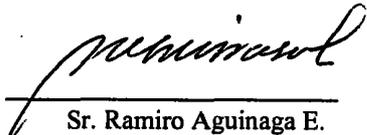

Sr. Ramiro Aguinaga E.
Gerente General
Sr. José Ortiz Ibarra
Contador General

ROEMMERS S.A.

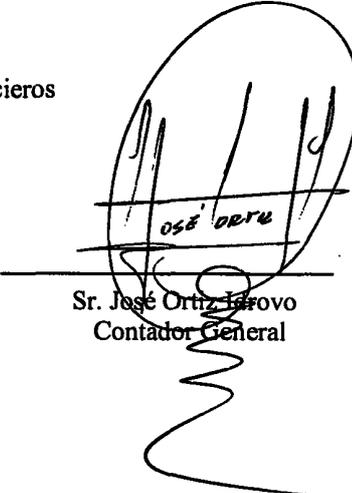
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S. dólares)

| | <u>Notas</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| Ventas Brutas | 16 | 20,394,331 | 18,203,235 |
| Descuentos | | (1,470,896) | (1,074,230) |
| Devoluciones | | (668,992) | (965,064) |
| Bonificaciones a precio de venta | | <u>(2,726,271)</u> | <u>(1,887,560)</u> |
| Ventas netas | | 15,528,172 | 14,276,381 |
| | | | |
| Costo de productos vendidos | 16 | <u>(8,535,233)</u> | <u>(7,765,278)</u> |
| | | | |
| Utilidad bruta | | 6,992,939 | 6,511,103 |
| | | | |
| Gastos Operacionales: | | | |
| Administración | | - | 862,034 |
| Comercialización | | 7,204,166 | 5,088,796 |
| Diferencia en cambio | | <u>-</u> | <u>692,792</u> |
| Total gastos operacionales | | 7,204,166 | 6,643,622 |
| | | | |
| Pérdida operacional | | <u>(211,227)</u> | <u>(132,519)</u> |
| | | | |
| Otros (gastos) /ingresos: | | | |
| Financieros, netos | | 3,330 | 1,987 |
| Otros, neto | | <u>(145,298)</u> | <u>(141,329)</u> |
| | | | |
| Total otros (gastos) /ingresos netos | | <u>(141,968)</u> | <u>(139,342)</u> |
| | | | |
| Pérdida del ejercicio | | <u>(353,195)</u> | <u>(271,861)</u> |
| | | | |
| Participación trabajadores en las utilidades | 8 | (11,264) | - |
| Impuesto a la renta causado | 9 | <u>(55,426)</u> | <u>(38,676)</u> |
| Total | | (66,690) | (38,676) |
| | | | |
| Pérdida neta del ejercicio | | <u>(419,885)</u> | <u>(310,537)</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Sr. Ramiro Aguinaga E.
Gerente General

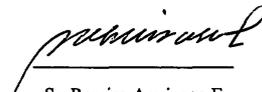


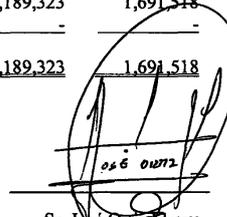
Sr. José Ortiz Jorovo
Contador General

ROEMMERS S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U. S. dólares)**

| | Capital social (nota 12) | Aporte fondo perdido (nota 13) | Reserva especial para absorber futuras pérdidas (nota 14) | Reserva de capital (nota 15) | Resultados Acumulados | Total |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------------|--------------------------|------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2003 | 184,620 | 2,100,000 | 3,189,323 | 1,691,518 | (2,932,059) | 4,233,402 |
| Pérdida del ejercicio | - | - | - | - | (310,537) | (310,537) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | 184,620 | 2,100,000 | 3,189,323 | 1,691,518 | (3,242,596) | 3,922,865 |
| Pérdida del ejercicio | - | - | - | - | (419,885) | (419,885) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | <u>184,620</u> | <u>2,100,000</u> | <u>3,189,323</u> | <u>1,691,518</u> | <u>(3,662,481)</u> | <u>3,502,980</u> |


Sr. Ramiro Aguinaga E.
Gerente General


Sr. José Ortiz Adrovo
Contador General

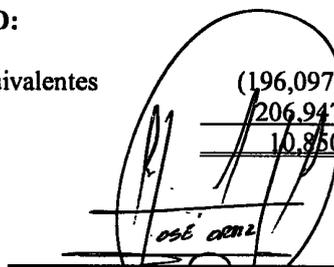
ROEMMERS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S. dólares)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|------------------|--------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Pérdida neta | (419,885) | (310,537) |
| Depreciación de instalaciones, muebles y equipos | 49,396 | 90,161 |
| Provisión Participación trabajadores | 11,264 | - |
| Provisión Impuesto a la renta | 55,426 | 38,676 |
| Provisión para jubilación patronal | - | 19,688 |
| Provisión para litigios | - | 100,000 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | 14,110 | 59,800 |
| Diferencial cambiario | - | 692,792 |
| Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 106,328 | 656,064 |
| Inventarios | (2,460,451) | (740,030) |
| (Disminución) / Aumento en cuentas por pagar a proveedores | (1,172,358) | 3,280,599 |
| Aumento / (disminución) en otros activos y pasivos | <u>3,572,301</u> | <u>(5,598,466)</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>(243,869)</u> | <u>(1,711,253)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de instalaciones, muebles y equipos | (116,549) | (14,280) |
| Producto de la venta de activos fijos | 49,300 | 467 |
| Cuotas por cobrar a largo plazo | - | 1,908,842 |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión | <u>(67,249)</u> | <u>1,895,029</u> |
| FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Obligaciones bancarias corto plazo | <u>115,021</u> | - |
| Efectivo neto usado en actividades de financiamiento | <u>115,021</u> | - |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO: | | |
| (Disminución) / Aumento neto del efectivo y sus equivalentes | (196,097) | 183,776 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | <u>206,947</u> | <u>23,171</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | <u>10,850</u> | <u>206,947</u> |



Sr. Ramiro Aguinaga E.
Gerente General



Sr. José Orlando Rodríguez
Contador General

ROEMMERS S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Roemmers S.A. es una compañía farmacéutica, se constituyó en la ciudad de Quito el 1 de septiembre de 1987, y forma parte de la organización internacional Rowe. Su domicilio actual está en la ciudad de Quito y su actividad principal es el mercadeo y distribución de productos relacionados con la medicina farmacéutica mediante la importación de los mismos.

A partir del mes de enero del 2003 mediante el acuerdo de distribución exclusiva firmado entre Roemmers S.A. y Leterago del Ecuador S. A., esta última distribuye la totalidad de los productos farmacéuticos actuales y futuros en todo el país. Dicho acuerdo se renova automáticamente por períodos sucesivos de un año. De conformidad al acuerdo establecido, Leterago del Ecuador S. A. adquiere los productos de la entidad a los precios y condiciones establecidos entre las partes, no podrá vender los productos adquiridos a otro distribuidor sino únicamente a farmacias, cadenas de farmacias y clientes habituales, adicionalmente está obligado a proteger los productos desde su recepción en bodega y ofrecer otros servicios como: administración, contabilidad, uso de oficinas dentro de sus instalaciones, uso de activos fijos, entrega de material promocional de la Compañía entre los más importantes. Roemmers S.A. se encargará de implementar las estrategias diseñadas para la promoción de sus productos, así como de asumir los costos y gastos relacionados con la misma.

Como resultado del proceso de dolarización de la economía mediante el cual el Gobierno ecuatoriano estableció como moneda de curso legal el dólar de los Estados Unidos de América los estados financieros se preparan en U.S. dólares.

A pesar de que el proceso de dolarización pretende la estabilidad de la moneda, por tratarse del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, la inflación registrada del 3% por la variación en los índices de precios al consumidor, ha originado que determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 se vean incrementados. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

Precios de Transferencia.- De acuerdo a disposiciones legales vigentes, desde el año 2005, los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, están obligadas a preparar un estudio de precios de transferencia, siempre y cuando hayan efectuado operaciones acumuladas por USD 300,000 o más dentro de un mismo ejercicio económico. La Compañía preparó dicho estudio para las transacciones efectuadas con partes relacionadas.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios contables ecuatorianos

Los estados financieros de Roemmers S.A se preparan con sujeción a las políticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC; las mismas requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y realice algunos supuestos propios a la actividad económica de la Compañía, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que se incluyen en los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos

en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos que podrían diferir de sus efectos finales.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Constituyen el efectivo disponible y los Saldos en bancos.

Ingresos.- Se registran en base a la emisión de las facturas a Leterago del Ecuador S.A. y a la entrega de los productos farmacéuticos.

Valuación de Inventarios.- Los inventarios de productos terminados y muestras médicas se muestran al costo histórico utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

El valor ajustado de los inventarios no excede el valor de mercado y el costo de muestras médicas es cargado a resultados en la medida en que se entregan para su promoción.

Valuación de Instalaciones, Muebles y Equipos.- Al costo histórico. El costo de las instalaciones, muebles y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

| <u>Activos</u> | <u>%</u> |
|--|-----------------|
| Instalaciones, maquinaria, equipos de oficina y, muebles y enseres | 10 |
| Vehículos | 20 |
| Equipos de computación | 20 - 33 |

Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados en función del año de su devengamiento (nota 9).

Bienes recibidos en arrendamiento mercantil

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento. Durante el año 2005, la compañía imputó al resultado del ejercicio USD 139,483, por cuotas correspondiente al contrato de arrendamiento mercantil de vehículos, suscrito con el Banco de la Producción- Produbanco S.A.

Porcentajes de variación de los índices de precios al consumidor

A continuación presentamos la variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

| <u>Año</u> | <u>%</u> |
|-------------------|-----------------|
| 2002 | 10 |
| 2003 | 6 |
| 2004 | 2 |
| 2005 | 3 |

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 están conformadas de la siguiente manera:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|--------------------|------------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Leterago del Ecuador S.A. (ver nota 16) | 5,616,099 | 5,830,636 |
| Otros | 267,109 | 158,900 |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(139,854)</u> | <u>(139,854)</u> |
| Total | <u>5,743,354</u> | <u>5,849,682</u> |

Al 31 de diciembre del 2005 la provisión para cuentas incobrables no tuvo movimiento.

4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|--------------------|------------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Productos terminados | 3,593,652 | 1,559,202 |
| Muestras médicas | 598,329 | 472,214 |
| Productos terminados y muestras médicas en tránsito | 822,635 | 522,749 |
| Provisión por obsolescencia inventarios | <u>(30,919)</u> | <u>(16,809)</u> |
| Total inventarios netos | <u>4,983,697</u> | <u>2,537,356</u> |

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------|--------------------|-----------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Saldos iniciales | 16,809 | 21,651 |
| Provisión del año | 148,640 | 59,800 |
| Bajas del inventario | <u>(134,530)</u> | <u>(64,642)</u> |
| Saldos finales | <u>30,919</u> | <u>16,809</u> |

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se detallan seguidamente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|--------------------|------------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Compañías relacionadas: (ver nota 16) | | |
| Disupharm S. A. (1) | - | 5,500,000 |
| Leterago del Ecuador S. A. | - | 6,636 |
| Anticipos proveedores | 1,689,454 | 50,574 |
| Empleados | 4,458 | 5,512 |
| Anticipo Impuesto la renta (Ver nota 9) | 111,324 | 119,864 |
| Impuestos por cobrar S.R.I. | 464,719 | 347,808 |
| Otras cuentas por cobrar | <u>52,666</u> | <u>49,908</u> |
| Total | <u>2,322,621</u> | <u>6,080,302</u> |

(1) La Compañía suscribió un contrato de cesión de cartera a valor nominal por USD 5,500,000 con la Compañía Disupharm S. A. dicha decisión fue ratificada mediante junta general de accionistas.

6. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprenden:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|--------------------|----------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Instalaciones y adecuaciones | 45,911 | 45,911 |
| Maquinaria y equipos | 58,180 | 47,154 |
| Maquinaria de producción | 117,126 | 72,126 |
| Equipos de informática | 262,639 | 262,095 |
| Muebles y enseres | 191,765 | 190,960 |
| Vehículos | <u>47,260</u> | <u>108,071</u> |
| Total | 722,881 | 726,317 |
| Menos depreciación acumulada | <u>569,702</u> | <u>590,991</u> |
| Total instalaciones, muebles y equipos neto | <u>153,179</u> | <u>135,326</u> |

El movimiento de las instalaciones, muebles y equipos fue como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------------|--------------------|-----------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 135,326 | 211,674 |
| Adiciones | 116,549 | 14,280 |
| Bajas y/o ajustes | (49,300) | (467) |
| Depreciación | <u>(49,396)</u> | <u>(90,161)</u> |
| Saldos netos al finalizar el año | <u>153,179</u> | <u>135,326</u> |

7. CUENTAS POR PAGAR

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

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|--------------------|-------------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Proveedores del exterior: | | |
| Compañías relacionadas: (Ver nota 16) | | |
| Scandinavia Pharma Ltda. | - | 94,681 |
| Laboratorios POEN S.A. CIFI | 201 | - |
| Norden Pharmaceutical International S. A. | - | 6,353,558 |
| Leterago Panamá | 437,032 | 3,363,609 |
| Fenycom S.A | 880,218 | 534,983 |
| Gabesol | 3,377,286 | 16,159 |
| International Commercial Operations INC | 3,818,128 | - |
| Laboratorios Rowe C. por A. | 222,694 | - |
| Otros proveedores del exterior | 422,516 | - |
| Proveedores nacionales | <u>37,465</u> | <u>4,908</u> |
| Total | <u>9,195,540</u> | <u>10,367,898</u> |

8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2005, la conciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable, es la siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|--------------------|------------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Pérdida del año antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta | (353,195) | (310,537) |
| Ajuste por precios de transferencia | <u>428,290</u> | <u>-</u> |
| Base imponible para participación a trabajadores | <u>75,095</u> | <u>(310,537)</u> |
| 15% participación trabajadores | <u>11,264</u> | <u>-</u> |

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el movimiento de la provisión de la participación a trabajadores fue el siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------|--------------------|-------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | - | - |
| Provisión del año | <u>11,264</u> | <u>-</u> |
| Saldos al finalizar el año | <u>11,264</u> | <u>-</u> |

9. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es la siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---------------------------------------|--------------------|-----------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Pérdidas según estados financieros | (353,195) | (271.861) |
| Gastos no deducibles | 235,527 | 478,133 |
| Ajuste por precios de transferencia | 428,290 | - |
| Participación trabajadores | (11,264) | - |
| Amortización de Pérdidas | <u>(77,655)</u> | <u>(51,568)</u> |
| Utilidad tributaria | <u>221,703</u> | <u>154,704</u> |
| 25% impuesto a la renta del ejercicio | <u>55,426</u> | <u>38,676</u> |

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta es el siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------------|--------------------|------------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Impuestos anticipados del año | (166,750) | (158,540) |
| Provisión del año | <u>55,426</u> | <u>38,676</u> |
| Saldos a favor del contribuyente | <u>(111,324)</u> | <u>(119,864)</u> |

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 un resumen de pasivos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---------------------------------------|--------------------|----------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Compañías relacionadas: (Ver nota 16) | | |
| Regalías por pagar Roemmers SAICF (1) | - | 70,872 |
| Impuestos por pagar | 23,695 | 22,743 |
| Beneficios sociales | 90,031 | 83,651 |
| Otras cuentas por pagar | <u>93</u> | <u>30,996</u> |
| Total | <u>113,819</u> | <u>208,262</u> |

(1) Corresponden a regalías por pagar por uso de marcas y nombre, calculadas de conformidad con el contrato suscrito para el efecto. El valor de las regalías es igual a un porcentaje que fluctúa entre el 1% y 1,5% del valor de las ventas valoradas a los precios ex – fábrica.

11. JUBILACION PATRONAL

Conforme a disposiciones del Código de Trabajo ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua o interrumpida. La provisión por jubilación anualmente es llevada a los resultados del ejercicio y está sustentada en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente.

El movimiento de la reserva para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 210,588 | 190,900 |
| Ajustes | (35,511) | - |
| Provisión del año | <u>-</u> | <u>19,688</u> |
| Saldos al finalizar el año | <u><u>175,077</u></u> | <u><u>210,588</u></u> |

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el capital social es de USD 184,620 dividido en ciento ochenta y cuatro mil seiscientas veinte acciones ordinarias de USD 1 dólar de valor nominal cada una.

13. APORTES FONDO PERDIDO

Constituyen aportes efectuados por los accionistas de la Compañía, cuyo propósito principal es la de absorber pérdidas acumuladas.

14. RESERVA ESPECIAL PARA ABSORBER FUTURAS PERDIDAS

Constituyen aportes efectuados por los accionistas de la Compañía, cuyo propósito principal es absorber pérdidas futuras.

15. RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los valores de las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores originadas por la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio y transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la Compañía. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|--------------------|-------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| COMPRAS: | | |
| Scandinavia Pharma Ltda. | - | 889,146 |
| Norden Pharmaceutical International S. A. | - | 3,113,726 |
| Fenycom S. A. | 1,697,730 | - |
| Gabesol S. A. | 4,975,178 | - |
| Internacional Commercial | 3,818,128 | - |
| Lab. Rowe. C por A. | 222,694 | - |
| Laboratorios POEN SACIFI | 201 | - |
| Leterago Panamá | 1,226,593 | - |
| VENTAS: | | |
| Leterago del Ecuador S. A. | 15,384,979 | 14,122,918 |
| Acromax S. A. | 118,192 | - |
| ACTIVOS: | | |
| Cuentas por cobrar: | | |
| Leterago del Ecuador S. A. | 5,616,099 | 5,830,636 |
| Otras cuentas por cobrar: | | |
| Leterago del Ecuador S. A. | - | 6,636 |
| Disupharm S. A. | - | 5,500,000 |
| PASIVOS: | | |
| Cuentas por pagar: | | |
| Scandinavia Pharma Ltda. | - | 94,681 |
| Norden Pharmaceutical International S. A. | - | 6,353,558 |
| Laboratorios POEN SACIFI | 201 | - |
| Leterago Panamá | 437,032 | - |
| Fenycom S.A. | 880,218 | 534,983 |
| Gabesol | 3,377,286 | 16,159 |
| International Commercial Operations INC | 3,818,128 | - |
| Laboratorios Rowe C. por A. | 222,694 | - |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar: | | |
| Regalías por pagar Roemmers SAICF | - | 70,872 |

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

17. CONTINGENCIAS

Merk & Co. Inc. planteó un juicio de impugnación en contra del acto administrativo emitido por el Ministerio de Salud Pública que concedió a Roemmers S.A. el registro sanitario de Vasotenal, por lo que la Compañía es demandada como tercero beneficiario de este acto administrativo. El Ministerio de Salud en conjunto con Roemmers se han defendido armónicamente a fin de que en sentencia se deseche la demanda propuesta. A la fecha actual se espera la expedición de la sentencia y que a opinión de los abogados de la Compañía existen altas probabilidades de éxito, considerando que existe un fallo jurisprudencial a favor.

Takeda Chemical Industries ha planteado un juicio de impugnación en contra del acto administrativo emitido por el Consejo Nacional de Fijación de Precios para la fijación de precio del producto Lanzoprol, cuya comercialización está a cargo de Roemmers S. A., quién es demandada como tercero beneficiario de este acto administrativo ya que el juicio se implantó en contra de los Ministros de Industrias, Comercio, Integración y Pesca, de Salud Pública y otros; quienes en conjunto con la Compañía se han defendido armónicamente a fin de que en sentencia se deseche la demanda propuesta. En opinión de los abogados de la Compañía no se presume un resultado desfavorable por la actuación que la empresa actora ha puesto en el proceso judicial.

Juicio verbal sumario planteado por Deutsche Pharma Ecuatoriana S.A. en contra de Scandinavia Pharma y Laboratorios Medihealth Betamedical y Roemmers S.A. a fin de que en sentencia se declare la resolución del contrato de comercialización suscrito por Laboratorios Medihealth Betamedical S. A. con la empresa actora, además el pago de daños y perjuicios generados por el cumplimiento imperfecto de obligaciones, así como el pago de las costas procesales. Actualmente la Compañía se encuentra defendiendo el caso enérgicamente por los vicios procesales de este juicio; sin descartar una posible transacción considerada desde el inicio del juicio que no podrá excederse de los límites del contrato suscrito entre las empresas litigantes.

Juicio ordinario promovido por Deutsche Pharma Ecuatoriana S. A., en contra de Scandinavia Pharma S. A., en este proceso persigue que Scandinavia Pharma acepte la consignación de medicamentos caducos que hizo Deutsche Pharma Ecuatoriana, con el objetivo de no cumplir, con las obligaciones que mantiene con Roemmers S.A., por el pago de facturas vencidas, por más de USD 200,000. En el año 2004 se expidió sentencia desechando la demanda, por lo que la empresa actora interpuso recurso de apelación y actualmente se espera que se abra el término de prueba. En opinión de los asesores legales de la Compañía se tienen amplias posibilidades de ganar, pues el fallo recurrido por la parte actora se encuentra bien fundamentado.

La Compañía ha realizado una provisión por USD 100,000 como protección para eventuales pérdidas.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.