



47137

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.:

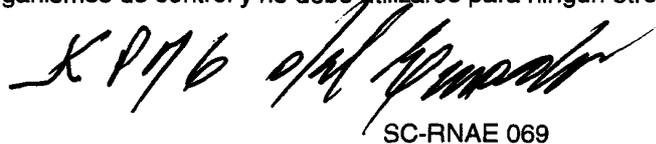
Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados adjuntos de Interpharm del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y de los estados conexos no consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Interpharm del Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

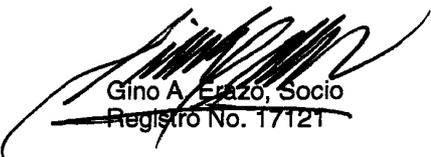
Como se explica más ampliamente en la nota 1 (c), los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En nuestra opinión, los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Interpharm del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo no consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas y directores de Interpharm del Ecuador S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.


SC-RNAE 069

2 de abril del 2007


Gino A. Eraso, Socio
Registro No. 17121

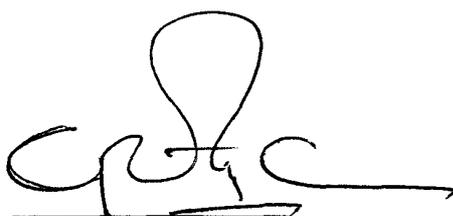
INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Estados de Resultados no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas (nota 15)	US\$ 17.141.756	15.277.937
Costo de las ventas (nota 2)	<u>11.981.544</u>	<u>10.508.855</u>
Utilidad bruta en ventas	5.160.212	4.769.082
Gastos de venta, administrativos y generales	<u>5.446.509</u>	<u>5.292.817</u>
Pérdida en operación	286.297	523.735
Otros ingresos (gastos):		
Pérdida por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial, neta (nota 1 - h)	(277.718)	(507.340)
Intereses ganados	10	18
Gastos financieros	(31.218)	(16.151)
Intereses pagados	(65.227)	(47.613)
Honorarios por investigaciones y otros (nota 2)	420.486	221.090
Comisiones por servicios administrativos (nota 2)	326.788	294.005
Utilidad en venta de activos fijos	1.284	-
Otros, neto (nota 2)	<u>153.238</u>	<u>43.577</u>
Otros ingresos (gastos), neto	<u>527.643</u>	<u>(12.414)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	241.346	(536.149)
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)	<u>85.330</u>	<u>31.244</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	156.016	(567.393)
Impuesto a la renta, estimado (nota 16)	<u>122.573</u>	<u>44.263</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$ <u>33.443</u>	<u>(611.656)</u>


 Sr. Gato Vega Cobo
 Gerente General


 Sra. Diana Yépez
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.
 Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados
 Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Superávit por valuación	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	2.000.000	2.303.605	16.302	8.358	214.515	3.114	(992.152)	3.553.742
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	(611.656)	(611.656)
Aporte en efectivo de los accionistas		-	<u>605.000</u>	-	-	-	-	-	<u>605.000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005		2.000.000	2.908.605	16.302	8.358	214.515	3.114	(1.603.808)	3.547.086
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	33.443	33.443
Aportes en efectivo de los accionistas		-	1.015.000	-	-	-	-	-	1.015.000
Capitalización		<u>3.650.000</u>	<u>(3.650.000)</u>	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>5.650.000</u>	<u>273.605</u>	<u>16.302</u>	<u>8.358</u>	<u>214.515</u>	<u>3.114</u>	<u>(1.570.365)</u>	<u>4.595.529</u>


 Sr. Galo Vega Cobo
 Gerente General


 Sra. Diana Yépez
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

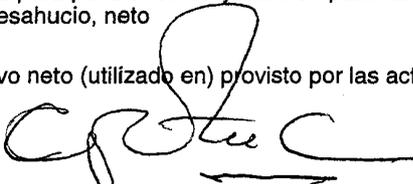
INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

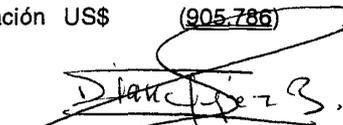
Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 16.319.882	15.190.999
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(17.320.375)	(14.103.638)
Impuestos retenidos por terceros	159.924	126.240
Intereses pagados	(65.227)	(47.613)
Intereses ganados	<u>10</u>	<u>18</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(905.786)</u>	<u>1.166.006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(38.697)	(187.842)
Producto de la venta de propiedades y equipos	3.188	-
Aportes a inversiones en acciones - subsidiarias	<u>(329.417)</u>	<u>(1.795.769)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(364.926)</u>	<u>(1.983.611)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	222.596	(93.398)
Prestamos bancarios contratados	-	650.000
Cancelación de préstamos bancarios	(57.277)	(252.579)
Aportes de los accionistas	<u>1.015.000</u>	<u>605.000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1.180.319</u>	<u>909.023</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(90.393)	91.418
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>112.878</u>	<u>21.460</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>22.485</u>	<u>112.878</u>
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 33.443	(611.656)
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro - comerciales	105.275	137.073
Estimación para otras cuentas de dudoso cobro	-	384
Provisión para obsolescencia de inventarios	28.995	81.117
Depreciación de propiedades y equipos	101.172	108.552
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(1.284)	-
Amortización de cargos diferidos	417	1.288
Ajuste por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial, neto	277.718	507.340
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - clientes	(1.003.599)	(86.938)
Cuentas por cobrar - otras	(157.354)	184.942
Inventarios	(125.208)	(1.242.846)
Gastos pagados por anticipado	28.111	10.649
Cuentas por cobrar a largo plazo	(97.331)	(109.191)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(148.352)	2.102.369
Gastos acumulados por pagar	14.540	21.858
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio, neto	<u>37.671</u>	<u>61.065</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(905.786)</u>	<u>1.166.006</u>


Sr. Galo Vega Cobo
Gerente General


Sr. Diana Yépez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2006 y 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Interpharm del Ecuador S. A. fue constituida en octubre de 1991, con la finalidad de comprar, producir, distribuir y vender artículos químicos, farmacéuticos, complementos dietéticos e instrumentos médicos para uso humano y veterinario.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador desde marzo del 2000, y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Compañía con excepción de lo antes mencionado prepara sus estados financieros no consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una estimación para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, de acuerdo a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables son debitados a esta cuenta.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía establece con cargo a resultados provisiones para pérdidas provenientes de inventarios obsoletos y de lento movimiento; en base a las condiciones y valor de uso de los mismos. Los castigos de los productos obsoletos y de lento movimiento son debitados de esta cuenta.

(f) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y se contabilizan al costo, excepto por lo siguiente:

- Los activos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.
- Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil se contabilizan al valor de la opción de la compra.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de las propiedades y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada de los mismos, cuyos porcentajes anuales son como sigue:

Edificios	5%
Instalaciones	20%
Muebles, enseres, equipos de oficina, maquinarias y equipos	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos están registrados al costo y constituyen principalmente gastos relacionados con publicidad y patentes; se amortizan por el método de línea recta en cinco años. El cargo a resultados por la amortización del 2006 fue US\$417 (US\$1.288 en el 2005).

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones donde la Compañía posee más del 50% de participación en el capital acciones con derecho a voto, se contabilizan por el método de participación patrimonial, con base a los estados financieros preparados por las compañías emisoras a la fecha de preparación de los estados financieros de la casa matriz. El ajuste de las inversiones en acciones por este método se reconoce en los resultados del ejercicio, en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se deducen del valor contable de la inversión cuando son declarados por las compañías emisoras.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso por la venta de mercaderías es reconocido en el estado de resultados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración adeudada, a los costos asociados o la posible devolución de las mercaderías.

Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(j) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio a cargo de la compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por una firma de actuarios consultores independientes y debidamente calificada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(k) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo considera como efectivo únicamente los saldos de efectivo en caja y bancos.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un detalle de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costo de las ventas – compras	US\$	8.613.127	8.503.110
Otros ingresos:			
Honorarios por investigaciones - C.I. Procaps		420.486	221.090
Comisiones por servicios administrativos:			
Roddome Pharmaceutical S. A.		326.788	260.720
Genetia Pharmactive S. A.		-	33.285
Reembolso por gastos de mercadeo:			
C.I. Procaps		57.751	26.280
Roddome Pharmaceutical S. A.		23.812	32.120
Genetia Pharmactive S. A.		18.465	20.772
Arriendos:			
Roddome Pharmaceutical S. A.		45.600	19.000
Genetia Pharmactive S. A.		<u>-</u>	<u>12.500</u>

El monto del costo de las ventas – compras, constituye las importaciones y compras locales de producto terminado que la Compañía efectúa a dos compañías relacionadas. Dichas compras establecen plazos para su cancelación; en la práctica tales compras se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía.

Los otros ingresos constituyen lo siguiente:

- Los honorarios por investigaciones; según el convenio suscrito con C. I. Procaps y Procaps S. A. para la cooperación en la realización de investigaciones de mercado y de patología para el lanzamiento en el futuro de nuevos productos. De acuerdo con el convenio, las compañías antes mencionadas reconocen a Interpharm del Ecuador S. A. un ingreso que es acordado en forma anual.
- Las comisiones por servicios administrativos; según el convenio suscrito el 2 de enero del 2003 con Roddome Pharmaceutical S. A. para la comercialización de sus productos. En dicho convenio se establece que la Compañía otorga ineludiblemente el manejo administrativo y de distribución del inventario a Interpharm del Ecuador S. A. a partir del día que inicie su operación de ventas, para lo cual se acordará una comisión por la distribución.
- Con fecha 1 de enero del 2006 la Compañía suscribió con Roddome Pharmaceutical S. A. y Genetia Pharmactive S. A. dos contratos de arrendamiento de las oficinas administrativas, los cuales tiene un plazo de un año a partir de la fecha de suscripción. Los ingresos al 31 de diciembre del 2006 incluyen cánones de arrendamiento por US\$45.600 (US\$31.500 en el 2005).

Un resumen de los saldos originados principalmente en las transacciones antes indicadas con las compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado:			
Activos circulantes - cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas:			
C. I. Procaps	US\$	140.497	41.493
Genetia Pharmactive S. A.		<u>53.899</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>194.396</u>	<u>41.493</u>
Pasivos circulantes - cuentas por pagar:			
Proveedores:			
Compañías relacionadas:			
C. I. Procaps	US\$	3.329.878	3.637.339
Roddome Pharmaceutical S. A.		1.604.689	1.197.023
Genetia Pharmactive S. A.		<u>-</u>	<u>92.962</u>
	US\$	<u>4.934.567</u>	<u>4.927.324</u>
Accionistas	US\$	<u>65.315</u>	<u>65.315</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con compañías relacionadas son a la vista y no devengan intereses.

(3) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	388.555	251.482
Provisión cargada a resultados		105.275	137.073
Castigos efectuados		<u>(181.725)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>312.105</u>	<u>388.555</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso	US\$	157.763	120.412
Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes (nota 5)		<u>120.412</u> 37.351	<u>-</u> 120.412
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>384</u> 36.967	<u>384</u> 120.028
Compañías relacionadas (nota 2)		194.396	41.493
Empleados y funcionarios		305.973	317.405
Anticipos a proveedores		136.833	64.089
Otras		<u>11.548</u>	<u>8.429</u>
		<u>685.717</u>	<u>551.444</u>
Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes (nota 5)		<u>229.336</u>	<u>132.005</u>
	US\$	<u>456.381</u>	<u>419.439</u>

El saldo de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa la presentación del respectivo reclamo.

La Compañía ha establecido una reserva para la posible pérdida a incurrir en la recuperación del impuesto a la renta pagado en exceso. El cargo a resultados por este concepto fue de US\$384 en el 2005.

(5) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Un resumen de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Empleados y funcionarios	US\$	229.336	132.005
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 16)		<u>120.412</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>349.748</u>	<u>132.005</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo - empleados y funcionarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005, incluyendo los vencimientos circulantes por US\$52.078 y US\$234.355, respectivamente, constituyen valores a cobrar a empleados, a un plazo de hasta 48 meses y no generan intereses. Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
2007	US\$	-	67.043
2008		52.078	27.122
2009		52.078	37.840
2010		52.078	-
2011		52.078	-
2012		<u>21.024</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>229.336</u>	<u>132.005</u>

(6) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	US\$	3.664.957	3.140.900
En tránsito		<u>325.091</u>	<u>723.940</u>
		3.990.048	3.864.840
Menos provisión para obsolescencia		<u>323.560</u>	<u>294.565</u>
	US\$	<u>3.666.488</u>	<u>3.570.275</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	294.565	213.448
Provisión cargada a resultados		<u>28.995</u>	<u>81.117</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>323.560</u>	<u>294.565</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2006
Edificios e instalaciones	US\$	542.640	115.366	-	658.006	1.837	-	659.843
Maquinarias y equipos		136	-	-	136	-	-	136
Muebles y enseres		94.946	46.492	-	141.438	10.514	(4.663)	147.289
Equipos de oficina		49.789	11.023	1.098	61.910	3.274	-	65.184
Equipos de computación		176.444	13.945	(1.098)	189.291	22.450	(2.086)	209.655
Biblioteca		-	1.016	-	1.016	622	-	1.638
		<u>863.955</u>	<u>187.842</u>	<u>-</u>	<u>1.051.797</u>	<u>38.697</u>	<u>(6.749)</u>	<u>1.083.745</u>
Menos depreciación acumulada		<u>267.473</u>	<u>108.552</u>	<u>-</u>	<u>376.025</u>	<u>101.172</u>	<u>(4.845)</u>	<u>472.352</u>
	US\$	<u>596.482</u>	<u>79.290</u>	<u>-</u>	<u>675.772</u>	<u>(62.475)</u>	<u>1.904</u>	<u>611.393</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$101.172 en el 2006 y US\$ 108.552 en el 2005.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía para garantizar la deuda a largo plazo constituyó a favor de Banco del Pichincha C. A. prenda hipotecaria sobre ciertos edificios e instalaciones, cuyo valor en libros es de aproximadamente US\$349.267 en el 2006 (US\$390.000 en el 2005).

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Roddome Pharmaceutical S. A.; 1.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal US\$1,00 cada una (99.89% de participación)	US\$	1.224.728	882.488
Genetia Pharmactive S. A.; 9.800 acciones ordinarias de valor nominal US\$1,00 cada una (99,97% de participación)		<u>244.662</u>	<u>535.203</u>
	US\$	<u>1.469.390</u>	<u>1.417.691</u>

Un resumen de los estados financieros de las subsidiarias no consolidadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		Roddome Pharmaceutical S. A. (auditado)		Genetia Pharmactive S. A. (auditado)	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Balance general:					
Activos circulantes	US\$	2.502.965	2.582.634	425.317	604.235
Pasivos circulantes		<u>1.326.000</u>	<u>1.767.770</u>	<u>207.013</u>	<u>96.540</u>
Capital de trabajo		1.176.965	814.864	218.304	507.695
Cuentas por cobrar a largo plazo		73.637	14.022	-	-
Muebles y equipos, neto		44.830	50.919	10.520	11.727
Cargos diferidos, neto		646	2.195	16.286	16.582
Otros activos		488	488	-	-
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización para desahucio		<u>(23.001)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	US\$	<u>1.273.565</u>	<u>882.488</u>	<u>245.110</u>	<u>536.004</u>
Estado de resultados:					
Ventas	US\$	3.481.091	2.906.544	401.219	474.312
Costo de las ventas		2.034.492	1.788.205	286.401	311.471
Utilidad (pérdida) neta		<u>43.060</u>	<u>(315.562)</u>	<u>(320.294)</u>	<u>(191.778)</u>
El patrimonio neto de los accionistas consiste de:					
Capital acciones	US\$	2.100.000	1.000.000	750.000	10.000
Aportes para futuras capitalizaciones		376.605	1.128.588	7.182	717.782
Reserva de capital		3.114	3.114	-	-
Déficit acumulado		<u>(1.206.154)</u>	<u>(1.249.214)</u>	<u>(512.072)</u>	<u>(191.778)</u>
	US\$	<u>1.273.565</u>	<u>882.488</u>	<u>245.110</u>	<u>536.004</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Préstamos Bancarios y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

Acreedor	No. de operación	Préstamos	2006		Días plazo	Tasa de interés anual
			Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	Total		
Banco del Pichincha C. A.	US\$ 20803901	400.000	-	400.000	90	8,50%
Produbank	16617003	250.000	-	250.000	60	4,00%
Banco del Pichincha C. A.	07044400	-	<u>68.419</u>	<u>68.419</u>	360	10,08%
	US\$	<u>650.000</u>	<u>68.419</u>	<u>718.419</u>		

Acreedor	No. de operación	Préstamos	2005		Días plazo	Tasa de interés anual
			Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	Total		
Banco del Pichincha C. A.	US\$ 14976000	400.000	-	400.000	120	8,50%
Produbanco S. A.	13494000	250.000	-	250.000	60	4,50%
Banco del Pichincha C. A.	07044400	-	<u>57.277</u>	<u>57.277</u>	360	9,41%
	US\$	<u>650.000</u>	<u>57.277</u>	<u>707.277</u>		

(10) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Proveedores:		
Compañías relacionadas (nota 2)	US\$ 4.934.567	4.927.324
Del exterior	40.691	250.239
Locales	228.239	216.393
Otros	-	<u>20.234</u>
	<u>5.203.497</u>	5.414.190
Accionistas (nota 2)	65.315	65.315
Participación de los empleados en las utilidades	85.330	31.244
Retenciones e impuestos por pagar	23.450	20.727
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	40.974	36.720
Empleados	<u>7.723</u>	<u>6.445</u>
	US\$ <u>5.426.289</u>	<u>5.574.641</u>

El saldo de la cuenta por pagar - accionistas es a la vista y no causa interés.

El saldo de la participación de los empleados en las utilidades constituye el cálculo del 15% sobre los resultados antes del impuesto a la renta, conforme lo establece el Código del Trabajo de la República del Ecuador.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

<u>Acreeedor</u>		<u>2006</u>		
		<u>Valor</u>	<u>Días plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Banco del Pichincha C. A.	US\$	125.972	1.044	10,08%
Menos vencimientos circulantes (nota 9)		<u>68.419</u>		
	US\$	<u>57.553</u>		
<u>Acreeedor</u>		<u>2005</u>		
		<u>Valor</u>	<u>Días plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Banco del Pichincha C. A.	US\$	183.249	1.044	9,41%
Menos vencimientos circulantes (nota 9)		<u>57.277</u>		
	US\$	<u>125.972</u>		

Los vencimientos del saldo de la deuda a largo plazo son como sigue:

<u>Año</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
2007	US\$	-	62.906
2008		<u>57.553</u>	<u>63.066</u>
	US\$	<u>57.553</u>	<u>125.972</u>

La Compañía para garantizar la deuda a largo plazo constituyó a favor de Banco del Pichincha C. A. una prenda hipotecaria (véase nota 7).

(12) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	-	-	-
Provisión cargada a resultados		<u>21.167</u>	<u>39.898</u>	<u>61.065</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005		21.167	39.898	61.065
Provisión cargada a resultados		33.398	4.844	38.242
Pagos efectuados		<u>-</u>	<u>(571)</u>	<u>(571)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>54.565</u>	<u>44.171</u>	<u>98.736</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Según se indica en la nota 1 (j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial			
Empleados y funcionarios activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	US\$	32.064	21.167
Empleados y funcionarios activos con menos de 10 años de servicio		<u>56.775</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>88.839</u>	<u>21.167</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2006 y 2005 fueron:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tasa de interés actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(13) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades, hasta igualar por lo menos el 50% de capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido para apropiación para la reserva legal de la utilidad neta del año 2006 es aproximadamente US\$3.344.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto por la transferencia de los saldos originados en el proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Superávit por Valuación

El saldo de superávit por valuación corresponde a la utilidad no realizada en la valuación de inversiones en acciones en una subsidiaria, este superávit no esta sujeto a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía o que se realice la inversión.

(14) Compromisos y Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 mantiene el siguiente compromiso:

- La Compañía arrienda locales donde funcionan sus bodegas y oficinas administrativas bajo contratos de arrendamiento con duración de hasta cuatro años, renovables previo acuerdo entre las partes. Los pagos futuros mínimos por concepto de arrendamiento al 31 de diciembre del 2006 y 2005 ascienden aproximadamente a US\$60.000 y US\$55.000, respectivamente. Los gastos de venta, administrativos y generales incluyen gastos de arriendo por aproximadamente US\$107.034 en el 2006 y US\$108.531 en el 2005.

La Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 mantiene los siguientes litigios:

- La Compañía mantiene treinta y seis procedimientos administrativos (once en el 2005) presentados ante el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual y seis recursos subjetivos ante el Tribunal Contencioso Administrativo en el 2005 y veintidos (diecisiete en el 2005) trámites de oposición iniciado por terceros contra la Compañía en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual, a fin de defender la propiedad de ciertas marcas registradas por la Compañía; así como también existen cinco casos que se encuentran en apelación ante el Comité de Propiedad Intelectual, Derechos de Autor y Variedades Vegetales del IEPI en el 2006 y 2005. A la fecha aún no se ha obtenido la resolución final de estos asuntos.

(15) Regulación de Precios

El 22 de diciembre del 2006 se publicó en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 la "Ley Orgánica de Salud", la cual derogó expresamente el Código de la Salud, expedido mediante Decreto Ejecutivo No. 188, publicado en el Registro Oficial No. 158 del 8 de febrero de 1971, así como, los artículos 8, 9, 10, 11 y el Capítulo VIII de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, publicada en el Registro Oficial No. 59 del 17 de abril del 2000. La "Ley Orgánica de la Salud" establece que corresponde a la autoridad sanitaria nacional (Ministerio de Salud Pública) la fijación, revisión y control de precios de los medicamentos de uso y consumo humano a través del Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano. De acuerdo a esta disposición, los precios de los medicamentos de uso y consumo humano se encuentran regulados.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(16) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2006 y 2005 difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	241.346	(536.149)
Ingreso no gravado proveniente de contabilizar las inversiones en subsidiarias al valor patrimonial proporcional		(42.224)	-
Pérdida no deducible originada en contabilizar las inversiones en subsidiarias al valor patrimonial proporcional		319.942	507.341
Mas:			
Gastos no deducibles		203.847	293.310
Gastos incurridos para la generación de ingresos exentos		2.250	-
Participación de los empleados sobre los ingresos exentos		<u>6.752</u>	<u>-</u>
		<u>212.849</u>	<u>293.310</u>
Menos:			
Ingresos exentos		2.788	-
Amortización de pérdidas acumuladas		153.505	56.207
Participación de los empleados en las utilidades		<u>85.330</u>	<u>31.244</u>
		<u>241.623</u>	<u>87.451</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>490.290</u>	<u>177.051</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>122.573</u>	<u>44.263</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2005 tenía pérdidas tributarias pendientes de amortización por aproximadamente US\$207.577, las cuales de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes (hasta el año 2006), sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

El movimiento de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>		<u>2005</u>
		<u>Otras</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Otras</u>
Saldos al inicio del año	US\$	-	120.412	38.435
Más:				
Impuestos retenidos por terceros		159.924	-	126.240
Menos:				
Impuesto a la renta del año		<u>(122.573)</u>	<u>-</u>	<u>(44.263)</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>37.351</u>	<u>120.412</u>	<u>120.412</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGR2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$300.000, están obligados a presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a validar que las mismas fueron realizadas en términos de libre competencia.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuestos a la renta de los ejercicios impositivos del año 2003 al 2006.

(17) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 difieren de los registros contables de la Compañía debido a ciertas reclasificaciones y ajustes efectuados para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

2006	Según registros contables	Ajustes y reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos US\$	205.614	-	183.129	22.485
Cuentas por cobrar - clientes	4.976.220	-	25.390	4.950.830
Cuentas por cobrar - otras	576.793	-	120.412	456.381
Cuentas por cobrar a largo plazo	229.336	120.412	-	349.748
Pasivos - cuentas por pagar	<u>5.634.808</u>	<u>208.519</u>	<u>-</u>	<u>5.426.289</u>
<u>2005</u>				
Estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos US\$	302.326	-	189.448	112.878
Cuentas por cobrar:				
Clientes	4.140.371	-	11.415	4.128.956
Otras	317.090	102.349	-	419.439
Cuentas por cobrar a largo plazo	234.354	-	102.349	132.005
Pasivos - cuentas por pagar	<u>5.775.504</u>	<u>200.863</u>	<u>-</u>	<u>5.574.641</u>