



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de:
FRISONEX FRISON Importadora y
Exportadora Cia. Ltda.

Hemos auditado el balance general adjunto de FRISONEX Frison Importadora y Exportadora Cia. Ltda. al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de utilidades, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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. Los estados financieros del año 2005 fueron examinados por otro auditor independiente, cuyo informe con fecha 8 de Mayo de 2006, fue sin salvedades.

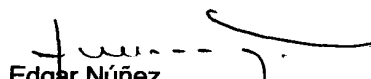
Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones 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.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FRISONEX Frison Importadora y Exportadora Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2006, lo resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Como se explica más ampliamente en la nota 14 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentra en vigencia las reformas tributarias relacionadas con la determinación del impuesto a la renta de la compañía, por los efectos que podrían tener las transacciones con sus partes relacionadas del exterior (precios de transferencia). La Compañía de acuerdo a las confirmaciones recibidas manifiesta que no ha realizado operaciones en el año 2006 con partes relacionadas del exterior.

Quito, Abril 6 del 2007


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal

FRISONEX Frison Importadora y Exportadora Cia. Ltda.

Balance General

**Al 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del
31 de diciembre del 2005**

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		55.855	220.666
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro de US\$12.311 en el 2006 y US\$8.451 en el 2005	3	842.229	848.770
Inventarios	4	1.009.580	899.208
Total activos corrientes		1.907.664	1.968.644
Activo fijo, neto de depreciación acumulada	5	215.480	238.574
Otros activos - depósitos en garantía		2.255	2.255
Total activos		2.125.399	2.209.473
<u>PASIVOS Y PÁTRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios	6	182.029	208.290
Cuentas por pagar	7	810.115	1.034.367
Pasivos acumulados	8	49.444	58.332
Total pasivos corrientes		1.041.588	1.300.989
Pasivos a largo plazo:			
Deuda largo plazo	9	415.700	387.146
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	10	54.955	57.865
Total pasivos a largo plazo		470.655	445.011
Total pasivos		1.512.243	1.746.000
Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	11	613.156	463.473
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		2.125.399	2.209.473

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de lo estados financieros

FRISONEX Frison Importadora y Exportadora Cia. Ltda.

Estado de Utilidades

**Año terminado el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas
con el año terminado el 31 de diciembre del 2005**

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Ventas netas		4.599.863	4.445.006
Costo de ventas		<u>(2.513.246)</u>	<u>(2.556.907)</u>
Margen bruto en ventas		2.086.617	1.888.099
Gastos de administración y ventas		<u>(1.991.008)</u>	<u>(1.708.870)</u>
Utilidad neta de operación		<u>95.609</u>	<u>179.229</u>
Otros Ingresos (egresos):			
Ingresos financieros		1.859	82.772
Otros ingresos		151.986	
Intereses pagados		<u>(85.327)</u>	<u>(77.265)</u>
Total otros ingresos, neto		<u>68.518</u>	<u>5.507</u>
Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		164.127	184.736
Participación de los empleados en las utilidades	12	(24.619)	(27.710)
Impuesto a la renta	12	<u>(27.510)</u>	<u>(27.641)</u>
Utilidad neta	11	<u>111.998</u>	<u>129.385</u>
Utilidad por participación	2 - I	<u>0,3016</u>	<u>0,4250</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de lo estados financieros

FRISONEX Frison Importadora y Exportadora Cia. Ltda.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Socios

Año terminado el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre del 2005
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital participa- ciones	Reservas		Utilidades disponibles	Total patrimonio
		legal	Capital		
Saldos al 31 de diciembre de 2004	304.400	2.968	25.123	31.941	364.432
Dividendos a los socios	-	-	-	(30.344)	(30.344)
Transferido a reserva legal	-	1.597	-	(1.597)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	129.385	129.385
Saldo al 31 de diciembre de 2005	304.400	4.565	25.123	129.385	463.473
Reintegro de dividendos para capitalización	-	-	-	38.029	38.029
Dividendos a los socios	-	-	-	(344)	(344)
Capitalización	160.600	-	-	(160.600)	-
Transferido a reserva legal	-	6.470	-	(6.470)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	111.998	111.998
Saldo al 31 de diciembre de 2006	465.000	11.035	25.123	111.998	613.156

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de lo estados financieros

FRISONEX Frison Importadora y Exportadora Cia. Ltda.

Estado de Flujos de Efectivo

**Año terminado el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas
del año terminado el 31 de diciembre del 2005**

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2006	2005
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	4.697.011	4.863.920
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(4.781.728)</u>	<u>(4.848.313)</u>
	(84.717)	15.607
 Ingresos financieros recibidos	1.859	82.772
Impuesto a la renta	(27.641)	(11.078)
Intereses y gastos financieros pagados	(85.327)	(77.265)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>151.986</u>	<u>218.282</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	<u>(43.840)</u>	<u>228.318</u>
 Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades financiamiento adquisición de activos fijos	<u>(122.920)</u>	<u>(202.201)</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento de préstamos y vencimientos de la deuda a largo plazo	(26.261)	96.099
Dividendos a los socios	(344)	
Aumento deuda largo plazo	<u>28.554</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1.949</u>	<u>96.099</u>
 Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	(164.811)	122.216
 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>220.666</u>	<u>98.450</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>55.855</u></u>	<u><u>220.666</u></u>

FRISONEX Frison Importadora y Exportadora Cia. Ltda.

Estado de Flujos de Efectivo

**Año terminado el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas
del año terminado el 31 de diciembre del 2005**

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	111.998	184.736
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	6.262	7.110
Depreciación de activo fijo	145.315	53.502
Castigos de cuentas por cobrar	(2.402)	-
Bajas y retiros de activos fijos	(699)	-
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) cuentas por cobrar	16.143	(256.329)
Aumento inventarios	(110.372)	(341.425)
Disminución en gastos pagados por anticipado	-	6.949
(Disminución) aumento cuentas por pagar	(198.287)	560.537
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	(8.888)	
Aumento en provisión para jubilación patronal y desahucio	(2.910)	13.238
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	<u>(43.840)</u>	<u>228.318</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

FRISONEX FRISON IMPORTADORA Y EXPORTADORA Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue constituida en el año de 1992 en la ciudad de Quito – Ecuador, con la finalidad de importar, exportar, comercializar y distribuir productos químicos y farmacéuticos, maquinarias y accesorios relacionados con la industria química y farmacéutica.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador en diciembre del año 2000 y 2002, las cuales fueron adoptadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas de la República del Ecuador. Estas normas fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad; en aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 del 21 de agosto del 2006 publicada en el Registro Oficial 348 del 4 de septiembre del 2006, estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en la República del Ecuador deben preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés).

b) Registros contables y unidad monetaria

Los estados financieros y los registros contables de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda oficial adoptada por la República del Ecuador a partir de marzo de 2000.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo a los saldos en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez cuyo plazo es menor a 30 días.

d) Provisión para cuentas por cobrar de dudosa recuperación

La provisión para cuentas por cobrar de cobro dudoso se registran en los resultados del ejercicio, en base al porcentaje establecido por las disposiciones tributarias vigentes y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

e) Inventario

Los inventarios se registran al costo de adquisición más los costos incurridos por ciertos trabajos de transformación en ciertos inventarios, excepto por los inventarios en tránsito que se llevan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo es determinado por el método promedio ponderado. El costo de los inventarios no exceden el valor neto de realización.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(continúa)

f) Activos fijos

Los activos fijos se presentan neto de la depreciación acumulada y están registrados al costo, excepto aquellos adquiridos antes de marzo del 2000, están a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y los adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil que se contabilizan al valor de la opción de compra.

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

Los activos fijos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a las vidas útiles estimadas.

El costo y la depreciación acumulada de los activos fijos totalmente depreciados se reducen de las cuentas respectivas cuando estos son dados de baja y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen cuando se conocen.

h) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos y transacciones en moneda extranjera (distinta al Dólar de los Estados Unidos de América) se convierten al tipo de cambio del cierre de los estados financieros, del mercado en que se negocian estas divisas. La utilidad o pérdida en cambio se reconoce en los resultados del período cuando se originan la variación de los tipos de cambio.

i) Jubilación patronal y bonificación por desahucio

Los costos de la jubilación patronal y bonificación por desahucio son determinados en base a los estudios actuariales realizados por una empresa profesional independiente, se registran con cargo a los resultados del ejercicio por el método de "costeo de crédito unitario proyectado".

j) Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

k) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables no reinvertidas del año y la tasa de impuesto del 15% sobre el monto de las utilidades que serán reinvertidas y cuya inscripción en el Registro Mercantil se efectúe hasta el 31 de diciembre del año posterior al período de la obtención de dichas utilidades y se cargan a los resultados del ejercicio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continúa)

l) Utilidad por participación

La utilidad por participación se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 371.217 de US\$1 cada una en el año 2006 (304.400 participaciones en el año 2005).

m) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice 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 reales dependiendo de los eventos futuros podrían diferir de las estimaciones realizadas en los estados financieros al 31 de diciembre del 2006.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes	652.726	713.301
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(12.311)</u>	<u>(8.451)</u>
	640.415	704.850
Impuesto al Valor Agregado - IVA	79.204	43.922
Retenciones en la fuente	90.439	80.274
Anticipos proveedores	5.338	6.657
Cuentas por cobrar empleados	39	1.912
Garantías y préstamos	20.850	2.079
Préstamos empleados	5.944	8.843
Otras	<u>-</u>	<u>233</u>
	<u>842.229</u>	<u>848.770</u>

Las cuentas por cobrar no generan intereses y tienen un plazo entre 30 y 360 días personas naturales y jurídicas domiciliadas en la República del Ecuador. Los saldos al 31 de diciembre de 2006 incluyen documentos por cobrar por la venta de equipos por US\$26.575 a un plazo de hasta 12 meses.

El saldo del IVA corresponde al crédito tributario que la Compañía tiene por este concepto, el cual se estima compensar y recuperar a través de las operaciones en el 2007.

El saldo retenciones en la fuente del impuesto a la renta constituye los valores retenidos por terceros en años anteriores y en el 2006; las cuales pueden solicitarse su devolución o compensarse con el impuesto a la renta del este año o de ejercicios futuros.

El siguiente es el movimiento de provisión para cuentas incobrables:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	(8.451)	(1.341)
Castigos	2.402	-
Cargo a resultados del ejercicio	<u>(6.262)</u>	<u>(7.110)</u>
Saldo al final del año	<u><u>(12.311)</u></u>	<u><u>(8.451)</u></u>

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Equipos y químicos para la venta	954.182	831.584
Productos en proceso	30.163	-
En tránsito	<u>25.235</u>	<u>67.624</u>
	<u><u>1.009.580</u></u>	<u><u>899.208</u></u>

NOTA 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Porcentaje anual de depreciación</u>
Muebles y equipo de oficina	23.771	23.571	10
Maquinaria y equipos	51.200	51.200	10
Vehículos	2.159	1.023	20
Equipo de computación	101.543	88.231	33
Equipos en comodato	<u>310.821</u>	<u>203.573</u>	50 y 33
	489.494	367.598	
Depreciación acumulada	<u>(274.014)</u>	<u>(129.024)</u>	
	<u><u>215.480</u></u>	<u><u>238.574</u></u>	

El saldo de equipos en comodato constituyen contratos firmados con entidades del sector público y privado para el usufructo de estos a un plazo entre 2 y 3 años y en los cuales a finalizar el plazo del contrato son de propiedad de las entidades que los están utilizando.

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año, neto	238.574	89.875
Adiciones	122.920	202.201
Retiros y ventas	(699)	-
Depreciación del año	<u>(145.315)</u>	<u>(53.502)</u>
Saldo al final del año, neto	<u><u>215.480</u></u>	<u><u>238.574</u></u>

NOTA 6 – PRESTAMOS BANCARIOS

El saldo al 31 de diciembre del 2006 de los préstamos bancarios constituyen cinco operaciones bancarias (seis operaciones bancarias al 31 de diciembre del 2005) otorgadas por el Banco de la Producción S. A. PRODUBANCO a un plazo de 90 y 360 días; préstamos a 360 días se amortiza el capital en forma mensual conjuntamente con sus intereses y devengan una tasa de interés anual del 5,75%, 10% y 11% (el 5,75%, 11% y 11,5% al 31 de diciembre del 2005).

NOTA 7 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores:		
Exterior	523.590	731.837
Nacionales	<u>153.049</u>	<u>104.538</u>
	676.639	836.375
Impuestos y retenciones por pagar	41.689	17.930
Impuesto a la renta	27.510	27.641
Aportes y retenciones por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS	10.597	9.142
Anticipo de clientes	-	28.631
Dividendos por pagar	344	38.029
Remuneraciones por pagar	20.091	19.795
Mercadería en cambio	28.703	32.428
Personal	1.206	1.036
Provisiones de gastos	-	20.000
Varias	<u>3.336</u>	<u>3.360</u>
	<u>810.115</u>	<u>1.034.367</u>

Las cuentas por pagar no devengan ningún tipo de interés. El saldo de proveedores del exterior incluye 359.298 Euros para el 2006 y 417.958 Euros para el 2005, los cuales están contabilizados a la tasa de cambios de US\$1,30 por cada Euro (US\$1,30 en el 2005 a la tasa de cambio por cada Euro).

NOTA 8 – PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficios sociales	24.825	30.622
Participación a trabajadores	<u>24.619</u>	<u>27.710</u>
	<u>49.444</u>	<u>58.332</u>

NOTA 9 – DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	2006	2005
Socios	350.700	321.146
Terceros	65.000	65.000
	<u>415.700</u>	<u>386.146</u>

Los préstamos no tienen fecha de vencimiento específica y no son exigibles en el corto plazo y devengan la tasa referencial del Banco Central del Ecuador, la cual se reajusta en forma trimestral.

NOTA 10 – PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento de esta reserva es como sigue:

	Provisión		Total
	Jubilación Patronal	Bonificación por Desahucio	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	27.416	18.899	46.315
Cargado al gasto del año	<u>13.238</u>	<u>(1.687)</u>	<u>11.551</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	40.654	17.212	57.866
Cargado al gasto del año	<u>4.222</u>	<u>(7.133)</u>	<u>(2.911)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>44.876</u>	<u>10.079</u>	<u>54.955</u>

El saldo de la reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo. La Compañía acumula estos beneficios 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 de Trabajo. El saldo de la provisión para jubilación patronal constituye el valor de la reserva matemática de los empleados cuyo tiempo de servicio es más de 10 años. La tasa de conmutación actuarial del año 2006 y 2005 fue del 4%.

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.

El Código de Trabajo en su artículo 185, establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

NOTA 11 - PATRIMONIO

Capital participaciones

Al 31 de diciembre de 2006 las participaciones suscritas y pagadas son de 465.000 de US\$ 1 cada una (304.400 participaciones de US\$ 1 cada una al 31 de diciembre del 2005).

Reserva legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 5% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La compañía tiene pendiente la apropiación de las utilidades del año 2006 la cual es de aproximadamente US\$5.600.

Reserva de capital

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa del impuesto a renta del 25% a las utilidades contables debido a lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	164.127	184.736
Gastos no deducibles en el país.	<u>-</u>	<u>1.539</u>
	164.127	186.275
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	<u>(24.619)</u>	<u>(27.941)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	139.508	158.334
Gastos no deducibles en el país.	<u>10.531</u>	<u>-</u>
Base tributaria	<u>150.039</u>	<u>158.334</u>
Impuesto a la renta	<u>27.510</u>	<u>27.641</u>
Tasa efectiva de impuesto a la renta	<u>20%</u>	<u>17%</u>

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 25% puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. Las utilidades del año que termino el 31 de diciembre del 2005 fueron calculadas considerando la capitalización de las mismas, cuyo aumento de capital fue realizado mediante escritura publica registrada el de octubre del 2006.

Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, las autoridades tributarias pueden efectuar la revisión de las declaraciones del impuesto a la renta y de los otros impuestos bajo su control de los años 2003 al 2006.

NOTA 13 – COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados son como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas		
Humalab	1.735	18.146
Oftalvis	<u>73.618</u>	<u>53.298</u>
	<u>75.353</u>	<u>71.444</u>

Los intereses pagados corresponden a los préstamos otorgados por los socios a la Compañía.

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 con compañías relacionadas de las transacciones antes mencionadas son como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos - cuentas por cobrar		
Clientes	<u>26.575</u>	<u>2.313</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	-	37.449
Deuda a largo plazo	<u>415.700</u>	<u>322.146</u>

NOTA 14 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del Suplemento del registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo y estudio de Precios de Transferencia referentes a sus transacciones con partes relacionadas, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, en función de los métodos y principios establecidos en este Decreto. Adicionalmente el Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un monto acumulado superior a US\$300.000,00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA 15 - DIFERENCIAS ENTRE LIBROS Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2006 los registros contables de la compañía difieren de los estados financieros adjuntos debido a ciertos ajustes efectuados para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

Rubro de los estados financieros	Saldos según libros	Ajustes		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
alance general:				
Pasivos:				
Cuentas por pagar	788.762	-	24.619	813.381
Pasivos acumulados	18.668	-	27.510	46.178
Patrimonio de los socios	<u>665.284</u>	<u>52.129</u>	<u>-</u>	<u>613.155</u>
estado de utilidades				
Participación de los empleados y en las utilidades	-	24.619	-	24.619
Impuesto a la renta	-	27.510	-	27.510

NOTA 16 - RECLASIFICACIONES

Los saldos de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificados para propósitos comparativos con los del año 2006.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros, marzo 17 de 2007, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.