

MOORE STEPHENS AUDITORES

CIA. LTDA.

10 años
marcando
la diferencia

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Comejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

Quito, 31 de Julio del 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

53623

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **REPRESENTACIONES OTRIZ CEVALLOS S.A.** expediente No. 53623 del período terminado al 31 de Diciembre del 2006

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.



María de los Angeles Guijarro



REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Opinión de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados:

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC No. 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Comejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:

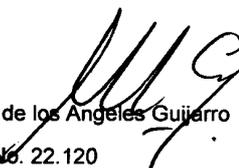
REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

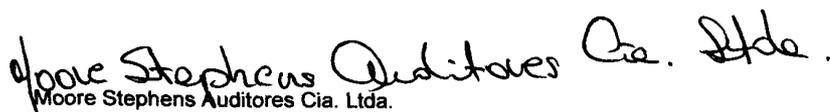
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005 **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.** efectuó la compra de los activos y pasivos de la Compañía Farmaways S.A.; sin embargo, la documentación legal que sustenta la transferencia nos fue proporcionada en el período 2006.

4. En el período 2005 la compañía entregó inventarios en calidad de aportes para futura capitalización en la Compañía Farmaenlace Cia. Ltda. por US\$ 3.354.453, sin embargo, no se perfeccionó el aumento de capital; valor que fue registrado contablemente como inversión. Al 31 de diciembre del 2006 los valores no capitalizados fueron reclasificados a cuentas por pagar largo plazo.
5. En nuestra opinión, excepto por la no capitalización de aportes de inventarios, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos del efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. A la fecha de emisión de este informe la Compañía **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.**, transfirió sus líneas de negocios a otras Compañías, lo que hace pensar que no habrá continuidad en la operación afectando el principio de empresa en marcha.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.** al 31 de diciembre del 2006, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Mayo, 14 del 2007

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guíjarro
CPA N.º. 22.120


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		31.171	10.947
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	254.167	1.529.186
Provisión incobrables	5	(106.280)	(106.280)
Préstamos empleados			11.851
Anticipos	6	3.414.795	116.895
Impuestos/otros		293.376	316.610
Inventarios	7		225.927
Otras cuentas por cobrar	8	377.118	576.035
Total activo corriente		<u>4.264.347</u>	<u>2.681.171</u>
PROPIEDAD Y EQUIPO - neto	9	796.844	949.807
OTROS ACTIVOS			
Intangibles		4.185	
Garantías bancarias			60.000
Inversiones largo plazo	10	345.160	3.359.403
Total otros activos		<u>349.345</u>	<u>3.427.771</u>
TOTAL ACTIVO		<u>5.410.536</u>	<u>7.058.749</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Obligaciones con instituciones financieras	11	485.140	1.872.584
Proveedores	12	12.477	710.662
Empleados		1.570	1.083
Impuestos/otros		19.186	35.966
Accionistas por pagar	13	117.005	71.142
Anticipos recibidos			288.453
Otras cuentas por pagar	14	707.421	20.007
Total pasivo corriente		<u>1.342.799</u>	<u>2.999.897</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Obligaciones con instituciones financieras	11	1.517.700	1.450.834
Otras cuentas por pagar	14	1.871.783	888.744
Garantías bancarias			60.000
Total pasivo largo plazo		<u>3.389.483</u>	<u>2.399.578</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
		678.254	1.659.274
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>5.410.536</u>	<u>7.058.749</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS			
Operacionales			
Ventas		2.242.101	27.876.857
(-) Devolución en ventas		6.884	1.493.862
(-) Descuento en ventas		<u>77.912</u>	<u>2.226.962</u>
Total Operacionales		<u>2.157.306</u>	<u>24.156.033</u>
No operacionales		<u>188.345</u>	<u>1.995.792</u>
Total ingresos		<u>2.345.650</u>	<u>26.151.825</u>
COSTOS			
Costo de ventas		1.542.949	23.215.556
GASTOS			
Administrativos		367.620	1.586.245
De ventas		266.510	
Financieros		294.585	
Otros		<u>166.338</u>	<u>29.032</u>
Total Gastos		<u>1.095.054</u>	<u>2.751.618</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(292.353)</u>	<u>184.651</u>
25% Impuesto a la renta	15		<u>52.941</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(292.353)</u>	<u>131.710</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

Nota	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	500.000	770.537	34.358	93.021	211.525	1.609.442
Transferencia a resultados acumulados				211.525	(211.525)	-
Registro de devolución de aportes		(81.871)				(81.871)
Ajuste de las pérdidas acumuladas				(7)		(7)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta					184.851	184.851
Registro del impuesto a la renta año 2005	15				(52.941)	(52.941)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	500.000	688.666	34.358	304.539	131.710	1.659.274
Transferencia a resultados acumulados				131.710	(131.710)	-
Disminución aportes para futura capitalización		(688.666)				(688.666)
Pérdida Neta					(292.353)	(292.353)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	500.000	-	34.358	436.249	(292.353)	678.254

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de diciembre del 2006 y 2005
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	3.219.697	27.489.206
Efectivo utilizado en proveedores	(1.290.238)	(24.560.234)
Efectivo provisto por (utilizado en) empleados	12.338	(36.656)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(533.457)	274.153
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>1.408.341</u>	<u>3.166.469</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(7.539)	(287.808)
Efectivo utilizado en inversiones		(3.154.452)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	<u>(7.539)</u>	<u>(3.442.260)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo (utilizado en) provisto por préstamos bancarios	(1.380.578)	226.268
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(1.380.578)</u>	<u>226.268</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO	20.224	(49.523)
EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	10.947	60.470
EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>31.171</u>	<u>10.947</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

CONCILIACION ENTRE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN
Por los períodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de diciembre del 2006 y 2005
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u>(292.353)</u>	<u>131.710</u>
Partidas de conciliación entre la (pérdida) utilidad neta y los flujos de efectivo neto provistos por actividades de operación		
Amortizaciones	4.183	6.952
Depreciaciones	106.620	77.861
Intereses por pagar	117.005	48.749
Impuesto a la renta		52.941
Ajuste inversión Farmaenlance	(47.063)	
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto conciliada	<u>(111.607)</u>	<u>318.213</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución de clientes	1.493.733	4.058.491
Disminución (aumento) de préstamos empleados	11.851	(420)
Aumento (disminución) de anticipos	(250.595)	45.495
Disminución (aumento) de impuestos/otros	23.233	(129.569)
Disminución de inventarios	61.095	3.431.477
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar corto plazo	(35.451)	27.830
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar largo plazo	248.368	(1.184.878)
Disminución de activos diferidos		1.066
Disminución (aumento) de garantías bancarias	60.000	(60.000)
Disminución de proveedores	(698.185)	(4.173.674)
Aumento (disminución) de empleados	487	(36.236)
(Disminución) aumento de impuestos/otros	(16.780)	11.037
Disminución de accionistas por pagar	(71.142)	(100.724)
(Disminución) aumento de otras cuentas por pagar	(1.252)	9.141
(Disminución) aumento de anticipos recibidos	(288.453)	60.476
Aumento de otras cuentas por pagar	983.039	888.744
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>1.408.341</u>	<u>3.166.469</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 9 de julio de 1996, con un plazo de duración de treinta años. Su domicilio principal es la ciudad de Ibarra. El capital está compuesto por 500.000 acciones a un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

Con fecha octubre 2 del año 2000 la Compañía realizó una reforma integral a sus estatutos transformándole de una Compañía de Responsabilidad Limitada en Compañía Anónima.

2. OPERACIONES

La compañía tiene como objeto principal la representación, comercialización y distribución de toda clase de medicinas y objetos de uso personal.

Para lo cual ha efectuado el siguiente contrato:

El cinco de julio del 2004 la Compañía firmó un contrato de Comisión Mercantil con la Compañía **CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL**, el cual tiene por objeto la designación de **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.** como distribuidor autorizado, a fin de que promueva la prestación de los servicios de **CONECEL S.A.** Dentro de estos servicios están la comercialización de teléfonos celulares, sus accesorios y equipos de telecomunicaciones a nombre y cuenta de **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.**, y la provisión de derechos de línea y su activación, la venta de tarjetas con tiempo aire celular a nombre y cuenta de **CONECEL S.A.**

El 29 de agosto del año 2005 **REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.** realizó la transferencia de sus inventarios como aporte de capital a la Compañía **FARMAENLACE CIA. LTDA.**, por un monto de US\$ 1.624.094, adicionalmente al 31 de diciembre del mismo año existe un nuevo aporte de inventario por US\$ 1.730.359,

Al 31 de julio del 2006 la compañía cede y vende a favor de **ITEM S.A.** su calidad de Distribuidor Autorizado de **CONECEL S.A.** para los servicios de comercialización de teléfonos celulares y los derechos de línea y sus activaciones.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009.

b. Consistencia de presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

c. Período de tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

d. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, 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 de los costos asociados.

e. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición y se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

f. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Los adquiridos a partir de abril del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados del ejercicio en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Muebles, enseres y equipo de oficina	10%
- Equipos de computación antes del 2002	20%
- Equipos de computación adquiridos después del 2002	33%
- Vehículos	20%

h. Activos diferidos

Los gastos originados por efectos de organización, investigación y licencias uso software incurridos por la empresa, se acumulan en cuentas de activo a un valor equivalente al costo histórico en dólares.

i. Amortización

La amortización se registra en línea recta al 20% anual en cinco años, para el software el porcentaje de amortización es el 33%.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

i. Inversiones en compañías

Las inversiones existentes se encuentran registradas al costo de adquisición y serán ajustadas de acuerdo a su valor patrimonial proporcional.

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los saldos de las cuentas por cobrar están compuestos por:

Detalle	2006	2005
Cientes Ibarra	212.234	
Cientes Quito		869.798
Cuentas CP Ibarra	14.836	154.339
Cheques protestados		5.511
Cientes Invacell		530.640
Cuentas CP Invacell		136.457
Otras cuentas	27.097	31.315
Depósitos por confirmar		(198.874)
	<u>254.167</u>	<u>1.529.186</u>

5. PROVISION DE CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante el período 2006 y 2005 fue el siguiente:

Detalle	2006	2005
Saldo inicial	106.280	104.669
Adiciones		1.611
Saldo final	<u>106.280</u>	<u>106.280</u>

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. ANTICIPOS DE PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los saldos de los anticipos de proveedores están compuestos por:

Detalle	2006	2005
Proveedores Ibarra		82.922
Proveedores Quito		3.603
Proveedores Invacell		2.500
Proveedores varios	175.992	800
Inversiones	3.238.803 (*)	
Otras garantías		27.070
	<u>3.414.795</u>	<u>116.895</u>

(*) Corresponde a Aportaciones para futura capitalización reclasificados de Inversiones a Cuentas por Cobrar puesto que a la fecha de emisión de este informe no se ha perfeccionado el aumento de capital en la transferencia de inventarios a FARMAENLACE Cia. Ltda.

7. INVENTARIOS

Durante el período 2006 REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A., realizó la venta de la totalidad de sus inventarios de equipos telefónicos a la compañía ITEM S.A.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía registra otras cuentas por cobrar a:

Detalle	2006	2005
Por cobrar Ways S.A. (*)		248.369
Por cobrar Inten S.A. (*)		34.492
Por cobrar Zonatrade	129.700	93.500
Por cobrar Jorge Ortiz	240.404	
Otros	7.014	199.674
Total	<u>377.118</u>	<u>576.035</u>

(*) Estas Compañías son relacionadas con REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. PROPIEDAD Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedad y equipo es como sigue:

2006

	Saldo al Inicio	Adiciones	Venta	Saldo al Final
Terrenos (*)	27.104			27.104
Edificios (*)	493.396			493.396
Equipo de oficina	119.963	220	(4.759)	115.424
Equipo de computación	29.979	600	(6.153)	24.427
Vehículos	111.088	2.397		113.485
Muebles y enseres	428.943	4.322	(48.775)	384.490
	1.210.474	7.539	(59.687)	1.158.326
Menos:				
Edificios	(108.542)	(24.670)		(133.212)
Equipo de oficina	(34.848)	(7.729)	731	(41.847)
Equipo de computación	(4.662)	(2.564)	2.558	(4.668)
Vehículos	(65.344)	(22.522)		(87.865)
Muebles y enseres	(31.929)	(24.219)	2.516	(53.633)
Farmacias Ways	(15.341)	(24.917)		(40.258)
	(260.666)	(106.620)	5.804	(361.482)
Total propiedad y equipo-neto	949.808	(99.081)	(53.882)	796.844

(*) El terreno y edificio de la Compañía se encuentran formando parte de una garantía otorgada al Banco del Pichincha y Produbanco por US \$ 766.000 y US \$ 1'233.278, respectivamente.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2005

	Saldo al Inicio	Adiciones	Compra de activos y pasivos	Saldo al Final
Terrenos (*)	27.104			27.104
Edificios (*)	493.396			493.396
Equipo de oficina	75.245	6.581	38.137	119.963
Equipo de computación	9.874	3.448	16.657	29.979
Vehículos	91.004	20.083		111.087
Muebles y enseres	89.073	257.696	82.174	428.943
	785.696	287.808	136.968	1.210.472
Menos depreciación :				
Edificios	(83.871)	(24.670)		(108.541)
Equipo de oficina	(27.341)	(12.169)	(6.973)	(46.483)
Vehículos	(44.603)	(20.741)		(65.344)
Muebles y enseres	(11.648)	(20.281)	(8.368)	(40.297)
	(167.463)	(77.861)	(15.341)	(260.665)
Total	618.233	209.947	121.627	949.807

(*) El terreno y edificio de la Compañía se encuentran formando parte de una garantía otorgada al Produbanco por US\$ 660.081.

10. INVERSIONES A LARGO PLAZO

El saldo de inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 asciende a US\$ 345.160 correspondiente a la capitalización de aportes futura capitalización en la transferencia de inventarios en el año 2005.

El saldo de US \$ 3'359.403 presentado al 31 de diciembre del 2005 fue reclasificado a Cuentas por Cobrar Largo Plazo por US \$ 3'238.803 (nota 6)

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los saldos de obligaciones con instituciones financieras se resumen así:

2006

Institución	Tasa de interés	Porción corriente	Porción largo plazo
Pacífico	9.63%, 9.49%	302.681	235.897
Pichincha (a)		22.552	
Produbanco	12%	76.829	80.255
Banco Solidario (a)		42.316	
Guayaquil	10,50%	40.762	
Fideicomiso EMIPAZ (b)			1.201.548
Total		485.140	1.517.700

(a) Sobregiros bancarios

(b) Corresponde a pagarés firmados a nombre de ZITRO COMERCIAL INC.

2005

Institución	Tasa de Interés	Porción corriente	Porción largo plazo
Citibank			
Pacífico	9.58% y 10%	462.461	328.498
Pichincha	10.44% ; 11.55% y 12%	286.593	10.669
Produbanco	10.5% y 11%	255.399	161.279
Fideicomiso EMIPAZ (*)			950.387
Intereses Bancarios			
Banco Solidario		41.786	
Guayaquil	12.5%	70.000	
Subtotal préstamos		1.116.239	
Sobregiros bancarios		756.346	
Saldo Final		1.872.584	1.450.834

(*) Corresponde a pagarés firmados a nombre de ZITRO COMERCIAL INC.

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

12. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los proveedores de la compañía se componen así:

Detalle	2006	2005
Laboratorios	11.422	506.726
Premios		17.895
Bienes		7.059
Servicios	444	21.828
Invacell		157.154
Otros	610	
Total	12.477	710.662

13. ACCIONISTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de los accionistas por pagar están compuestos por:

Detalle	2006	2005
Interés Fideicomiso EMIPAZ	117.005	48.749
Préstamo Socios Invacell		22.039
Locutorios Invacell		354
Total	117.005	71.142

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los saldos de las otras cuentas por pagar se componen así:

2006

Detalle	Porción corriente	Porción largo plazo
Diners Club	1.755	
Franquicia Susanita	17.000	
Préstamos de socios A.C.P	688.666 (*)	
Farmaenlace Cia. Ltda.		1.871.783
Total	<u>707.421</u>	<u>1.871.783</u>

(*) Corresponde a la reclasificación al pasivo de los aportes de años anteriores no capitalizados

2005

Detalle	Porción corriente	Porción largo plazo
Diners Club	11.743	
Visa Bolivariano	5.957	
American Express	386	
Diners Tours República	1.921	
Farmaenlace Cia. Ltda.		888.744
Total	<u>20.007</u>	<u>888.744</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2005

La conciliación tributaria realizada por la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes es la siguiente:

REPRESENTACIONES ORTIZ CEVALLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2005</u>
Utilidad antes del 15% participación trabajadores	184.651
15% Participación trabajadores	
Utilidad después de participación trabajadores	<u>184.651</u>
Mas: Gastos no deducibles	27.117
Utilidad Gravable	<u>211.768</u>
25% Impuesto a la renta	52.941
(-) Anticipo de retenciones en la fuente	(147.654)
Saldo a favor del contribuyente	<u><u>(94.713)</u></u>

b) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

c) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2003 al 2006.

16. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe 14 de mayo del 2007. no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.