Moores Rowland

El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio André
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri-ecuador.com

59452

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A. (una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. – LIFE)** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. Como se revela más ampliamente en la nota 3, la Compañía mantiene transacciones importantes con Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. – LIFE "casa matriz".

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Moores Rowland

MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE – 2 No. 373

Felipe Sánchez M.
Representante Legal

7 de marzo del 2006
Quito – Ecuador

A member of
Moores Rowland International
an association of independent
accounting firms throughout
the world

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)
(Quito – Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2005	2004
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		41,270	42,000
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US$ 30,093 en el 2005 y US$ 23,992 en el 2004	4	651,501	596,856
Inventarios – productos terminados		277,670	232,826
Gastos pagados por anticipado		-	495
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		970,441	872,177
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Mobiliario, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US$ 126,883 en el 2005 y US$ 103,004 en el 2004	5	56,154	27,597
TOTAL ACTIVOS		1,026,595	899,774
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	389,511	345,178
Pasivos acumulados	7	42,901	56,606
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		432,412	401,784
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Reserva para jubilación patronal		7,200	4,800
TOTAL PASIVOS		439,612	406,584
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	8	493,191	370,020
Utilidades disponibles	8	93,792	123,170
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		586,983	493,190
Compromiso	11		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1,026,595	899,774

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

CPA. Carmen Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)

ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2005	2004
INGRESOS:			
Ventas netas	10	3,547,923	3,438,187
TOTAL INGRESOS		3,547,923	3,438,187
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas	3	1,623,152	1,558,452
Gastos de ventas, administración y generales		1,785,034	1,697,678
Gastos financieros	3	1,417	4,409
TOTAL COSTOS Y GASTOS		3,409,603	3,260,539
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		138,320	177,648
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	2 (h) y 7	(21,918)	(27,130)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		116,402	150,518
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	2 (i) y 9	(22,610)	(27,348)
UTILIDAD NETA	8	93,792	123,170
UTILIDAD NETA POR ACCION	2 (j)	0,2340	0,3729

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

CPA Carmen Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Far

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIM
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE
(Expresados en dólares de los Estados Unidos

	C s (n
Saldos al 31 de diciembre del 2003	31
Utilidad neta	
Aportes para futuras capitalizaciones	
Aumento del capital social	5
Saldos al 31 de diciembre del 2004	37
Utilidad neta	
Ajustes	
Apropiación de la reserva legal	
Aumento del capital social	12
Saldos al 31 de diciembre del 2005	49

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes y otros	3,435,832	3,298,034
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(3,376,588)	(3,232,683)
Efectivo provisto por las operaciones	59,244	65,351
Impuesto a la renta pagado	(6,122)	(279)
Intereses pagados	(1,416)	(5,958)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	51,706	59,114
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión – adquisiciones de mobiliario, equipos y vehículos	(52,436)	(2,008)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución en sobregiros bancarios	-	(14,366)
Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	-	1
Cancelación de préstamos	-	(50,490)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	-	(64,855)
Disminución neta del efectivo durante el período	(730)	(7,749)
Efectivo al inicio del período	42,000	49,749
Efectivo al final del período	41,270	42,000

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2005	2004
UTILIDAD NETA	93,792	123,170
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación del mobiliario, equipos y vehículos	23,879	21,411
Estimación para cuentas de dudoso cobro	6,101	5,711
Provisión para jubilación patronal	2,400	2,400
Utilización de la estimación para cuentas de dudoso cobro	-	(209)
Ajustes	1	-
	32,381	29,313
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(60,746)	(111,492)
Aumento en inventarios	(44,844)	(82,705)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	495	(495)
Aumento en cuentas por pagar	44,333	81,385
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(13,705)	19,938
	(74,467)	(93,369)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	51,706	59,114

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

CPA Carmen Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 25 de abril de 1991 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de mayo de 1991. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la realización de toda clase de actividades relacionadas con la fabricación y/o comercialización en el país y en el exterior de toda clase de medicamentos, especialmente medicamentos genéricos de uso humano.

La Compañía es una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE, entidad que se dedica principalmente a la producción y comercialización de medicamentos de uso humano y veterinario. Las operaciones de la Compañía corresponden a la venta y distribución de medicamentos genéricos de uso humano fabricados por LIFE. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su compañía relacionada y con sus principales clientes. El inventario de productos terminados de la Compañía tiene fechas de vencimiento que permiten su realización a largo plazo.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Base de Presentación -
Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIIF, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo -
La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible efectivo en caja y bancos.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -
La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

d) Inventarios -
Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método de primeras entradas primeras salidas (PEPS).

e) Mobiliario, Equipos y Vehículos -
El mobiliario, equipos y vehículos se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizado al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda. El monto neto del mobiliario, equipos y vehículos no excede su valor de utilización económica.

El gasto por la depreciación del mobiliario, equipos y vehículos se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de su vida útil estimada:

Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20% y 33%

f) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -
El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución.

El costo del beneficio jubilatorio que cubre a todo el personal a cargo de la Compañía es determinando en base a un estudio actuarial practicado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada y se provisiona con cargo a los resultados del período en base al método de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". El cargo a gastos por este concepto ascendió a US$ 2,400 en el 2005 y 2004, respectivamente.

En adición, de acuerdo con el Código del Trabajo, los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía considerando que el gasto y el pasivo requeridos no son significativos, no establece reservas para este beneficio, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

g) Reconocimiento de Ingresos -
La Compañía reconoce los ingresos por la venta de medicamentos de uso humano sobre una base acumulada cuando el riesgo y la propiedad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

h) Participación de Empleados en las Utilidades -
La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

i) Provisión para Impuesto a la Renta -
La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2005 y 2004, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiéndose a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto.

j) Utilidad por Acción -
La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. El promedio de acciones en circulación fue de 400,813 en el 2005 y 330,300 en el 2004.

k) Uso de Estimaciones -
La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIA RELACIONADA

La Compañía mantiene importantes transacciones con Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. – LIFE "casa matriz", transacciones que podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre compañías no relacionadas.

Un resumen de las principales transacciones con la casa matriz por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
	... (Dólares) ...	
Compras de inventario	1,662,816	1,602,598
Servicios de nómina y arriendo de oficinas	116,014	91,474
Gastos financieros	400	3,156

Los productos que comercializa la Compañía son adquiridos a LIFE. Las compras de productos terminados durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendieron aproximadamente a US$ 1,663,000 y US$ 1,603,000, respectivamente.

La casa matriz presta servicios de administración de nómina y arrienda oficinas administrativas para uso de la Compañía. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US$ 116,000 y US$ 91,000, respectivamente.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIA RELACIONADA, (Continuación)

Un resumen de los saldos con la casa matriz al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	2005	2004
	... (Dólares) ...	
Cuentas por pagar:		
Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. – LIFE (nota 6)	347,486	255,034

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por pagar con la casa matriz es a la vista y no devenga intereses, excepto por las cuentas por pagar originadas en las compras de inventario, las cuales devengan una tasa de interés del 16,45% una vez vencido el plazo de las respectivas facturas. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US$ 400 y US$ 3,000, respectivamente.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	2005	2004
	... (Dólares) ...	
Clientes	642,876	584,870
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 – c)	(30,093)	(23,992)
	612,783	560,878
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)	19,359	18,662
Empleados	19,359	16,913
Otras	-	403
Total	651,501	596,856

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar - clientes tienen vencimientos entre 30 y 60 días y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde principalmente a las retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

La Compañía, con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes.

4. CUENTAS POR COBRAR, (Continuación)

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	23,992	18,490
Provisión cargada al gasto	6,101	5,711
Castigos efectuados	-	(209)
Saldo al final del año	30,093	23,992

5. MOBILIARIO, EQUIPOS Y VEHICULOS

Un detalle y movimiento del mobiliario, equipos y vehículos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	Saldos al 31 de de diciembre del 2003	Adiciones	Transfe-rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2005
			(Dólares)			
Muebles y enseres	23,743	-	-	23,743	-	23,743
Vehículos	94,700	-	-	94,700	50,308	145,008
Equipos de oficina	-	-	185	185	-	185
Equipos de computación	10,150	-	1,823	11,973	2,128	14,101
Construcciones en curso	-	2,008	(2,008)	-		-
	128,593	2,008	-	130,601	52,436	183,037
Depreciación acumulada	(81,593)	(21,411)	-	(103,004)	(23,879)	(126,883)
Total mobiliario, equipos y vehículos, neto	47,000	(19,403)	-	27,597	28,557	56,154

El cargo a gastos por concepto de depreciación del mobiliario, equipos y vehículos fue de US$ 23,879 en el 2005 y US$ 21,411 en el 2004.

6. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	2005	2004
	... (Dólares) ...	
Compañía relacionada (nota 3)	347,486	255,034
Proveedores	10,339	53,049
Retenciones e impuestos por pagar	4,780	4,906
Impuesto a la renta (nota 9)	22,610	27,348
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social -IESS	4,296	4,841
Total	389,511	345,178

7. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
	... (Dólares) ...	
Participación de los empleados en las utilidades (nota 2 - h)	21,918	27,130
Beneficios sociales	10,122	10,332
Distribución y transporte	-	6,732
Comisiones	2,816	3,253
Impuestos municipales	1,425	6,798
Otros	6,620	2,361
Total	42,901	56,606

El movimiento de los pasivos acumulados – participación de los empleados en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	Saldos al 31/12/03	Cargo al gasto	pagos	Saldos al 31/12/04	Cargo al gasto	pagos	Saldos al 31/12/05
				..... (Dólares)			
Participación de los empleados en las utilidades	15,365	27,130	(15,365)	27,130	21,918	(27,130)	21,918
Beneficios sociales	9,218	34,980	(33,866)	10,332	36,487	(36,697)	10,122

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social de la Compañía está constituido por 493,191 acciones (370,020 acciones al 31 de diciembre del 2004) ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US$ 1 cada una, respectivamente.

Mediante escrituras públicas inscritas en el Registro Mercantil el 4 de noviembre del 2005 y 28 de octubre del 2004 se incrementó el capital social de la Compañía mediante la capitalización de las utilidades disponibles en US$ 123,171 y US$ 52,960, respectivamente (véase nota 9).

Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2005 es de aproximadamente US$ 9,400.

9. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, fueron las siguientes:

	2005	2004
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	138,320	177,648
Participación de los empleados en las utilidades	(21,918)	(27,130)
	116,402	150,518
Más gastos no deducibles	7,803	3,215
Utilidad gravable	124,205	153,734
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	12,662	16,628
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	9,948	10,720
	22,610	27,348
Tasa impositiva efectiva	19.42%	18.17%

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables; así como, las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en los años del 2003 al 2005 acogiéndose a esta disposición aplicó la tarifa corporativa del 15% de impuesto a la renta; y, procedió a aumentar el capital social mediante la reinversión de utilidades por US$ 110,854 en el 2005 y US$ 52,959 en el 2004 (véase nota 8).

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005		2004	
	Cuentas por		Cuentas por	
	Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
	... (Dólares) ...		... (Dólares) ...	
Saldos al inicio del año	18,662	27,348	16,455	17,001
Provisión cargada al gasto	-	22,610	-	27,348
	18,662	49,958	16,455	44,349
Más (menos):				
Pago o compensación del impuesto a la renta del año anterior	(18,662)	27,348	(16,989)	(17,001)
Ajuste	(2,316)	-	-	-
Impuestos retenidos por terceros	21,675	-	19,196	-
	697	27,348	2,207	(17,001)
Saldos al final del año (notas 4 y 6)	19,359	22,610	18,662	27,348

9. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2005 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

10. FIJACION DE PRECIOS

El 17 de abril del 2000 en el Registro Oficial No. 59 se publicó la "Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano" la cual derogó la "Ley No. 152". El 17 de mayo del 2000 mediante Decreto Ejecutivo No. 392, publicado en el Registro Oficial No. 84 del 24 de mayo del 2000, el Gobierno Nacional emitió el Reglamento de Aplicación a esta Ley, en el cual se establecen las Normas Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de Precios de los Medicamentos de Uso Humano, correspondiéndole al Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano, integrado por los Ministros de Salud Pública, Comercio Exterior, Industrialización, Pesca y Competitividad y un Representante del Honorable Congreso Nacional, fijar, revisar, reajustar y controlar los precios de comercialización de los productos farmacéuticos. De acuerdo a estas disposiciones, los precios de los medicamentos de uso humano se encuentran regulados.

11. COMPROMISO

La Compañía comercializa productos producidos localmente, cuyas marcas y servicios son de Genpharm International Inc., sobre los cuales la Compañía reconoce una regalía de US$ 500 mensuales por producto. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US$ 64,000, respectivamente.

12. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	Reclasificaciones Débitos	Reclasificaciones Créditos	Según estados financieros
		(Dólares)		
2005				
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	651,598	-	97	651,501
Pasivos:				
Cuentas por pagar	389,608	97	-	389,511
2004				
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	597,542	-	686	596,856
Pasivos:				
Cuentas por pagar	345,864	686	-	345,178

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (7 de marzo del 2006) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

CPA Carmen Checa
Contadora General