



**HERRERA CHANG**

& asociados

## OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio

**Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.**

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.** al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

*Herrera Chang & Asociados*  
N° de Registro de la  
Superintendencia de  
Compañías: 010

*Maritza Man Hing Hablich*  
Maritza Man Hing Hablich  
Gerente General

Abril 28, 2006.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000  
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@interactive.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

**Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

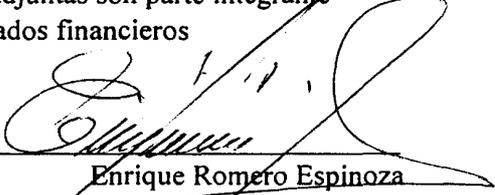
**ESTADO DE SITUACION**  
31 de diciembre del 2005

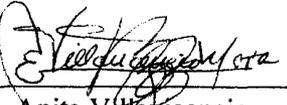
**Activos**

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	177.912
Cuentas por cobrar:			
Clientes (notas 6, 13 y 14)	4.665.975		
Funcionarios y empleados	66.599		
Impuesto a la renta pagado en exceso (notas 15 y 20)	444.833		
Compañías relacionadas (nota 3)	20.617		
Reclamos seguros	222.812		
Otras	237.522		
Total cuentas por cobrar	<u>5.658.357</u>		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 9)	<u>90.113</u>		
Cuentas por cobrar, neto			5.568.244
Inventarios:			
Medicinas	1.363.279		
Consumo	195.028		
Consignación	27.867		
Total inventarios			1.586.174
Gastos pagados por anticipado			254.825
Total activo corriente			<u>7.587.155</u>
Propiedades y equipos	1.129.648		
Menos depreciación acumulada	<u>563.529</u>		
Total propiedades y equipos, neto (nota 4)			566.119
Cuentas por cobrar largo plazo (nota 6)			1.045.793
Otros activos (nota 7)			268.994
		US\$	<u><u>9.468.060</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Enrique Romero Espinoza  
Gerente General

  
Anita Villa Vicencio  
Contadora

**Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE SITUACION**

31 de diciembre del 2005

**Pasivos y Patrimonio**

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	US\$	318.301
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (nota 11)		471.389
Préstamos bancarios (notas 10, 13 y 14)		1.231.946
Cuentas por pagar:		
Proveedores	4.668.551	
Compañías relacionadas y accionistas (nota 3)	81.040	
Impuestos por pagar	27.687	
Otras	117.731	
Total cuentas por pagar		4.895.010
Gastos acumulados por pagar (nota 8)		199.658
Total pasivo corriente		<u>7.116.303</u>

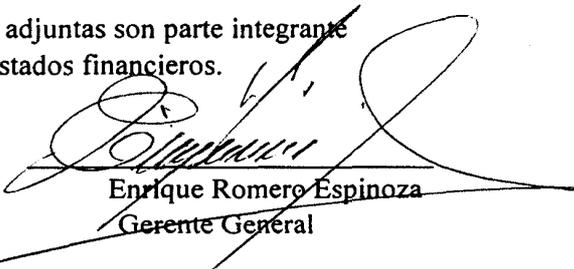
Deudas a largo plazo-

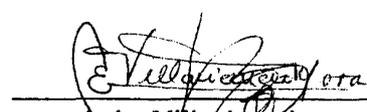
Préstamos bancarios (notas 11 y 14)		601.288
Total pasivos		<u>7.717.591</u>

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas: 800.000 acciones de US\$1 cada una (nota 20)	800.000	
Aportes futuras capitalizaciones	500.466	
Reserva legal (nota 16)	27.888	
Reserva de capital (nota 17)	152.504	
Reserva por valuación	40.466	
Utilidades acumuladas	229.145	
Total patrimonio		<u>1.750.469</u>
	US\$	<u><u>9.468.060</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Enrique Romero Espinoza  
Gerente General

  
Anita Villavicencio  
Contadora

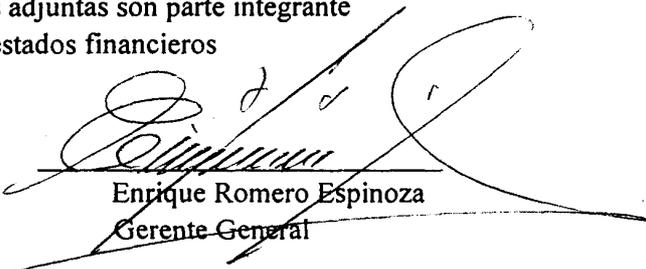
**Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

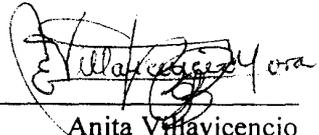
**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

Ventas		US\$ 26.293.987
Costo de ventas (nota 3)		<u>23.741.854</u>
Utilidad bruta		2.552.133
Gastos de operación:		
Gastos de administración (nota 18)		<u>2.305.079</u>
Utilidad operacional		247.054
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros, neto	-352.015	
Descuentos pronto pago y bonificaciones, neto	185.115	
Otros ingresos (egresos), neto	<u>32.382</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		-134.519
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		<u>112.535</u>
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 8)		<u>16.880</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		95.655
Impuesto a la renta (nota 15)		<u>32.183</u>
Utilidad neta		<u><u>US\$ 63.472</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Enrique Romero Espinoza  
Gerente General

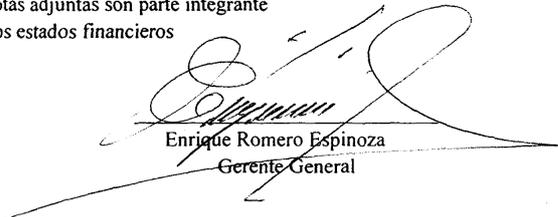
  
Anita Vñavencio  
Contadora

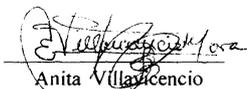
## Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

	Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidades acumuladas	Total
Saldo al inicio del año	US\$ 800.000	500.000	21.869	152.504	40.466	171.692	1.686.531
Apropiación reserva legal			6.019			-6.019	0
Aportes en efectivo		466					466
Utilidad del ejercicio						63.472	63.472
Saldo al final del año	US\$ <u>800.000</u>	<u>500.466</u>	<u>27.888</u>	<u>152.504</u>	<u>40.466</u>	<u>229.145</u>	<u>1.750.469</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
 de los estados financieros

  
 Enrique Romero Espinoza  
 Gerente General

  
 Anita Villavicencio  
 Contadora

**Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 27.442.777	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-27.321.546	
Gastos financieros, neto	-352.015	
Descuentos pronto pago y bonificaciones, neto	185.115	
Otros, neto	32.382	
Efectivo utilizado en las actividades de operación		-13.287

Flujos de efectivo en las actividades de inversión-

Adquisición de muebles y equipos	-98.187	
Aumento en otros activos e inversiones	2.428	
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		-95.759

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Aumento en sobregiro bancario	88.708	
Aumento neto en préstamos bancarios	163.651	
Aumento en aportes futuras capitalizaciones	466	
Valores entregados neto a compañías relacionadas	-192.418	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		60.407

Disminución neta en efectivo -48.639

Efectivo al inicio del año 226.550

Efectivo al final del año US\$ 177.912

P A S A N .....

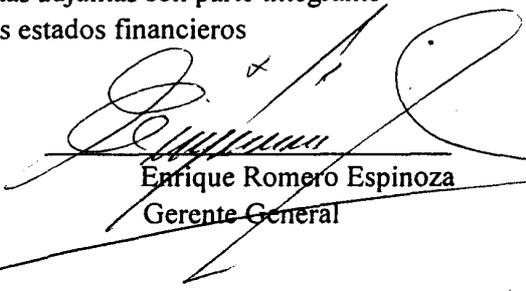
**Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

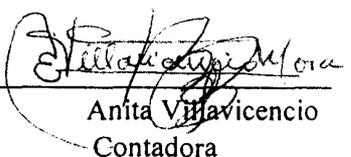
VIENEN .....

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto  
utilizado en las actividades de operación:

Utilidad neta		US\$	63.472
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación	113.623		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	15.000		
Total partidas conciliatorias			128.623
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar a corto y largo plazo	926.889		
Disminución en inventarios	17.510		
Aumento en pagos anticipados	-9.004		
Disminución en cuentas por pagar	-1.290.031		
Aumento en gastos acumulados por pagar	149.254		
Total cambios en activos y pasivos			-205.382
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u>-13.287</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Enrique Romero Espinoza  
Gerente General

  
Anita Villavicencio  
Contadora

**Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.**

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2005.

1.- Operaciones

**Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.**, se constituyó con domicilio en la ciudad de Guayaquil el 19 de junio y se inscribió en el Registrador Mercantil el 4 de agosto de 1992. Su actividad principal consiste en la comercialización, distribución, representación, compraventa y consignación de artículos farmacéuticos, medicamentos compuestos, cosméticos de tocador e higiene personal y alimenticia.

La Compañía a la fecha solo cuenta con una sucursal en la ciudad de Quito.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

b) Inventarios

Los inventarios de medicina, consumo y consignación están registrados al costo el que no excede al valor de mercado. El costo para las mercaderías se determina por el método promedio.

c) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a resultados provisiones para cubrir eventuales pérdidas que podrían producirse en la realización de las cuentas por cobrar.

d) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición, convertidos a US Dólares, efectuada de acuerdo a disposiciones legales (nota 4).

Las propiedades y equipos son depreciados por el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Instalaciones	10%
- Muebles y equipos	10%
- Equipos generales	10%
- Equipos de computación	33%
- Vehículos	20%
- Otros	10%

e) Otros Activos

Incluye terrenos y edificios que no se utilizan para el giro del negocio (nota 7). Los edificios se deprecian al 5 % anual.

f) Participación de trabajadores en utilidades

La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento (15%) de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de Trabajo.

g) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar de la Compañía.

3.- Transacciones con partes relacionadas

Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A. comercializa sus productos con compañías relacionadas, en condiciones especiales a que si se efectuaren con terceros. El saldo al 31 de diciembre del 2005 asciende a US\$459.096 y se presenta en cuentas por cobrar clientes.

La Compañía presta servicios administrativos a compañías relacionadas cobrando US\$10.000 mensuales.

El accionista entregó aportes para futuras capitalizaciones en efectivo por un monto de US\$466.

Recibió de compañía relacionada prestación de servicios de personal de las regionales hasta febrero del 2005. En enero y febrero del 2005 este personal pasó a formar parte de la Compañía.

Cancela alquileres por el arriendo de las bodegas a compañías relacionadas pagando canon de US\$300 y US\$400 mensualmente.

Las transacciones con compañías relacionadas que afectaron a resultados en el ejercicio 2005, fueron:

	<u>US\$</u>
Compras	542.897
Ventas	1.115.758
Ingresos por servicios administrativos y de logística	100.000
Arriendos pagados	9.100
Arriendos cobrados	10.000
Servicios de personal	13.409

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas que se muestra en el estado de situación resultan de las transacciones antes indicadas.

#### 4.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos, por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	<u>US\$</u>			<u>%</u>	
	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>		<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-05</u>
Costo:					
Terrenos	142.600	0	0	142.600	
Edificios	414.312	0	0	414.312	5%
Instalaciones	24.446	12.616	0	37.061	10%
Muebles y equipos	56.628	1.257	0	57.886	10%
Equipos generales	79.773	2.127	0	81.899	10%
Equipos de computación	144.490	30.157	-1.500	173.147	33%
Vehículos	148.669	52.031	0	200.700	20%
Otros activos	22.042	0	0	22.042	10%
Total costo	<u>1.032.961</u>	<u>98.187</u>	<u>-1.500</u>	<u>1.129.648</u>	
Depreciación acumulada	<u>462.346</u>	<u>101.183</u>	<u>0</u>	<u>563.529</u>	
Propiedades y equipos, neto	<u>570.615</u>			<u>566.119</u>	

El cargo a resultados durante el período, por depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$101.183.

Terrenos y edificaciones se encuentran otorgadas en garantía de préstamos suscritos y sobre ciertos vehículos existe contrato de Reserva de dominio (nota 14).

#### 5.- Propiedad intelectual

La Compañía en el campo de derechos de autor ha cancelado las licencias por el derecho a utilizar los programas de informática.

6.- Cuentas por cobrar largo plazo

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005, se descompone así:

	<u>US\$</u>
Clientes	106.479
Relacionadas (nota 3)	937.265
Otros	2.049
	<u>1.045.793</u>

7.- Otros activos

Los otros activos, al 31 de diciembre del 2005, incluyen bienes que no se encuentran en uso de la operación, se descompone así:

	<u>US\$</u>			
	<u>Saldo al</u>			<u>Saldo al</u>
	<u>31-Dic-04</u>	<u>Adición</u>	<u>Devoluc.</u>	<u>31-Dic-05</u>
Terrenos	39.000			39.000
Edificios	248.791			248.791
Depreciación Acumulada	-8.540	-12.440		-20.980
Subtotal	<u>279.251</u>	<u>-12.440</u>	<u>0</u>	<u>266.811</u>
Inversiones en Acciones	1.088			1.088
Depósito en Garantía	3.524	505	-2.934	1.095
	<u>283.863</u>	<u>-11.934</u>	<u>-2.934</u>	<u>268.994</u>

Terreno y edificaciones se encuentran otorgadas en garantía de préstamos suscritos (nota 14).

8.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

		<u>Saldos al</u>			<u>Saldos al</u>
		<u>31-Dic-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>31-Dic-05</u>
Décimo tercer sueldo	US\$	1.155	91.799	-86.401	6.553
Décimo cuarto sueldo		1.017	32.847	-21.924	11.939
Fondo de reserva		5.135	84.631	-1.211	88.555
Vacaciones		10.329	69.332	-39.148	40.513
Aporte patronal-personal		2.979	217.525	-202.626	17.879
Préstamos quirografario		124	16.416	-15.766	774
Indemnizaciones por pagar		2.451	-400	0	2.051
Intereses por pagar		12.249	63.431	-61.165	14.514
Participación trabajadores		14.966	16.880	-14.966	16.880
	US\$	<u>50.404</u>	<u>592.460</u>	<u>-443.207</u>	<u>199.658</u>

9.- Provisiones

El movimiento de la provisión efectuada por la Compañía durante el año 2005 es el siguiente:

		Saldo al			Saldo al
	US\$	31-Dic-04	Adiciones	Bajas	31-Dic-05
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$	<u>75.249</u>	15.000	-136	<u>90.113</u>

10.- Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre del 2005 los préstamos bancarios se descomponen así:

	<u>US\$</u>
<b><u>Banco Bolivariano</u></b>	
Al 9% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta el 11 diciembre del 2006	115.000
Al 10% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta el 17 marzo del 2006	400.000
<b><u>Banco Rumiñahui</u></b>	
Al 12% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta el 18 mayo del 2006	12.937
Al 12% de interés anual con vencimientos mensuales hasta el 2 septiembre del 2006	30.447
Al 12% de interés anual con vencimientos mensuales hasta el 4 octubre del 2006	33.498
Aval bancario al 4% de interés anual, con vencimiento el 16 marzo del 2006	60.000
<b><u>Banco MM Jaramillo Arteaga</u></b>	
Negociación de documentos al 14,5% de interés anual	349.057
Cta. Optima, al 10% de interés reajutable	45.285
<b><u>Banco Produbanco</u></b>	
Factoring al 9,5% de interés anual	4.664
Factoring al % de interés anual	181.059
Total Préstamos bancarios	<u>1.231.946</u>

11.- Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2005 la deuda a largo plazo se descompone así:

	<u>US\$</u>
<b><u>Banco Bolivariano</u></b>	
Al 9% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta el 17 septiembre del 2007	350.000
<b><u>Banco Pacífico</u></b>	
Al 8,5% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta el 2008	164.985
Al 8,5% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta el 2008	364.001
Al 8,5% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta el 2008	188.804
<b><u>Banco Produbanco</u></b>	4.887
Sub total deuda a largo plazo	<u>1.072.677</u>
Menos Vencimiento corriente	471.389
Total deuda a largo plazo	<u>601.288</u>

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<u>US\$</u>
2006	471.389
2007	450.264
2008	151.024

12.- Obligaciones emitidas

Las Juntas General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía celebradas el 5 de Octubre y 21 de Noviembre del 2005 autorizó la primera emisión de obligaciones, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.05-G-IMV-0008577 el 20 de diciembre del 2005 y se inscribió en el Registro Nacional del Mercado de Valores y de la Información Pública el 22 de diciembre del 2005; el emisor con el No. 2005-2-01-000271 y el valor bajo el No.2005-2-02-00518.

Los principales aspectos contenidos en el prospecto de emisión aprobado por la Superintendencia de Compañías son los siguientes:

Tipo de Emisión:	Obligaciones con Garantía General y Específica. Desmaterializada o física a elección de emisor o compradores, que se emitirán al portador.
Clase y serie:	En el caso de emitirse títulos físicos tendrán una sola clase y serie.
Monto de la emisión:	US\$3.000.000
Plazo de emisión:	1.095 días calendario a partir de su emisión considerando como base 360 días por año comercial, lo que representa 1.085 días comerciales.
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Tasa de Interés:	7,50% calculado sobre el saldo de capital insoluto, tasa fija por el plazo total de las obligaciones.
Pago de intereses:	Cada 90 días (base año comercial 360 días) desde la fecha valor de inicio de circulación de cada título.
Pago de capital:	<p>Serán amortizados a su valor nominal durante el plazo de la emisión en seis pagos a realizarse de la siguiente forma:</p> <p>Dos pagos del 10% del total del capital a 180 y 360 días plazo; que corresponden al segundo y cuarto trimestre vencido; y</p> <p>Cuatro pagos del 20% del total del capital a 540, 720, 900 y 1080 días plazo, que corresponden al sexto, octavo, décimo y duodécimo trimestre vencido.</p> <p>Las obligaciones emitidas de forma desmaterializadas serán pagadas tanto el capital como los intereses correspondientes a través de compensación del DECEVALE, con crédito a la cuenta del Beneficiario.</p>
Tipo de Garantía:	General y Específica por el 125% de la Emisión.

Detalle Garantía Específica:	Fideicomiso en Garantía de cartera de crédito.
Fiduciario:	Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A., "Fiduciaria del Ecuador".
Calificación de Riesgos:	"AA"
Calificadora de Riesgos:	Calificadora de Riesgos Humphreys S.A.
Agente pagador:	Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.
Agente asesor y colocador:	Casa de Valores Advfin S.A.
Representante obligacionistas:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Destinos de los recursos:	Los fondos que se recauden se destinarán US\$2.000.000 para la sustitución de pasivos bancarios y obligaciones negociadas a través de las Bolsas de Valores derivadas de anotaciones efectuadas en el REVNI y US\$1.000.000 para capital de trabajo.

Al 31 de diciembre del 2005 no existen tenedores de las obligaciones emitidas.

### 13.- Compromisos

La Compañía suscribió Aval Bancario a favor de compañía relacionada JIPAL S.A.

El 23 de noviembre del 2004 se suscribió el contrato de negociación de documentos con el MM Jaramillo Arteaga, cuyo objeto es: vender con recurso sesenta y siete facturas transfiriendo los derechos constantes en estos documentos sin limitación alguna. Las condiciones que se pactan se detallan a continuación:

- En caso de que uno o más documentos no hayan podido ser cobrados por la Compañía, el interés por retraso en el pago es del 14,50% anual.
- La custodia y cobro de los documentos está bajo la responsabilidad de la Compañía.
- La Compañía garantiza al banco, la existencia de los créditos, la procedencia de los documentos, asevera que los créditos son vigentes y legítimos y que los mismos no cuentan con compensaciones, embargos o gravámenes de algún tipo, y
- La vigencia del contrato es hasta la cancelación total de las facturas.

El 14 de octubre del 2004, se constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía sobre cartera, denominado "DIFROMER TF-G-01-03-04-114" entre Difromer (fideicomitente) y Trust Fiduciaria S.A., cuyo beneficiario al 31 de diciembre del 2004 es Wellmarth Assets Corp. El fideicomiso cuenta con un patrimonio autónomo conformado por cartera compuesta de facturas comerciales y pagaré firmado por la fideicomitente para garantizar las cesiones de derechos de las facturas. Este fideicomiso se constituyó para garantizar todas las obligaciones directas, indirectas, presentes, futuras, vencidas o por vencer, que haya contraído o contraiga, individual, conjunta o solidariamente la Compañía.

El 15 de noviembre del 2005, se constituyó mediante escritura pública el Fideicomiso denominado "DIFROMER FIDEICOMISO EN GARANTIA" a efectos de garantizar específicamente las Obligaciones que se emitirán y que serán adquiridas por los Obligacionistas; entre Difromer S.A (Constituyente), el estudio jurídico Pandzic & Asoc. S.A.(representante de los beneficiarios) y como administrador fiduciario la Compañía Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A., "Fiduciaria del Ecuador". Los bienes fideicomitidos a título de fiducia mercantil irrevocable, lo conforman : la cantidad de US\$1.000, para dar nacimiento al patrimonio autónomo, la transferencia de cartera y el derecho a percibir los flujos provenientes del cobro de dicha cartera, así como sus futuros aportes. La cartera deberá representar el 125% del saldo de las obligaciones emitidas y colocadas.

#### 14.- Garantías otorgadas

Un detalle de las garantías otorgadas por los financiamientos y confirmadas por los bancos son:

- Contrato de prenda con reserva de dominio por US\$52.812.
- Hipotecas sobre edificios por US\$515.532.
- Contratos de prenda comercial de mercaderías por US\$1.851.509; prenda industrial de equipo por US\$26.880.
- Valores de alta convertibilidad entregados para factoring por US\$255.002.
- Garantías bancarias a favor de Proveedores para garantizar los pagos por las compras a crédito en ciertas líneas de productos.

#### 15.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía hasta 1996.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos sobre el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año, de lo contrario reliquidará el impuesto.

El gasto por 15% de participación de trabajadores y 25% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	112.535
Menos Participación de trabajadores sobre las utilidades	<u>16.880</u>
Base imponible antes de impuesto a la renta	95.655
Más Gastos no deducibles	<u>33.076</u>
Base tributable impuesto a la renta	<u>128.731</u>
Impuesto a la renta causado	<u>32.183</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso, al 31 de diciembre del 2005, es:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año (nota 16)	294.817
Ajuste de años anteriores	9.471
Retenciones en la fuente, 2005	172.728
Impuesto causado 2005	<u>-32.183</u>
Impuesto a la renta, pagado en exceso	<u>444.833</u>

En febrero 25 del 2005 la Compañía presentó solicitud administrativa de pago en exceso por concepto de retenciones del Impuesto a la renta de los ejercicios fiscales 2001, 2002 y 2003 por un monto de US\$178.453.

#### 16.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

17.- Reserva de Capital

La Reserva de capital se originó por el efecto de los ajustes por inflación y devaluación en la conversión a US dólares de los estados financieros hasta marzo del 2000.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de la pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

18.- Arrendamiento mercantil

Durante el año 2005 la Compañía efectuó los siguientes contratos de arrendamiento mercantil que tienen el tratamiento de arrendamiento operativo celebrados para el financiamiento de equipos de computación. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
<u>Leasing Operativo</u>	
<u>Banco de Guayaquil</u>	
Equipos de computación, interés reajutable con vctos.mensuales hasta septiembre del 2007	6.685
Equipos de computación, interés reajutable con vctos.mensuales hasta septiembre del 2007	14.632
Total, 2005	<u>21.317</u>

Durante el período 2005, el cargo a resultados por los cánones de arrendamiento ascendieron a US\$4.068.

Las principales cláusulas contenidas para los siguientes contratos de Arrendamiento Mercantil o Leasing, son las siguientes:

- a) Plazo .- el plazo de duración es de 720 días contados a partir de la fecha de suscripción del mismo.
- b) Rendimiento y renta reajutable .- la tasa de rendimiento o interés inicial es del 11% anual y será reajutada cada 90 días en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador.
- c) Derechos alternativos .- compra los bienes por el precio acordado para la opción de compra o valor residual, el que no será inferior al 20% del total de las rentas devengadas. Un detalle es:

<u>Bien arrendado</u>		<u>Valor Residual</u>	<u>Opción de Compra</u>
Equipos de Computación	US\$	1.637	382
Equipos de Computación		3.735	871

- d) Prorrogar el contrato por un plazo adicional. Tiempo durante el cual la renta deberá ser inferior a la pactada originalmente, a menos que el contrato incluya mantenimiento, suministros de partes, asistencia y otros servicios.

19.- Diferencia entre Declaración de Impuesto a la Renta y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2005 los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por reclasificaciones que la Compañía registró posteriormente.

<u>Diferencias en:</u> <u>Estados de Situación</u>	<u>Aumento</u> <u>(Disminución)</u> <u>US\$</u>
Activo corriente	-32.183
	<u>-32.183</u>
Pasivo corriente	161.713
Largo Plazo	-193.896
	<u>-32.183</u>

20.- Eventos subsecuentes

Mediante Resolución N°109012006RREC000516 del 6 de enero y N°109012006RREC000747 del 20 de enero del 2006 el Servicio de Rentas Internas resuelve reintegrar por concepto de retenciones en la fuente del Impuesto a la renta del ejercicio impositivo 2002 y 2003 el monto de US\$46.745 y US\$95.622 y emite las Notas de crédito correspondientes.

Mediante Escritura de resciliación inscrita en el Registro mercantil el 16 de marzo del 2006 se aumenta el capital suscrito en US\$760.000; y se fija que el capital autorizado de la Compañía será de US\$3.120.000.

A la fecha de este informe toda la Emisión de Obligaciones ha sido colocada y se ha procedido a cancelar las primeras cuotas por intereses a los tenedores de las mismas.