



HERRERA CHANG

& asociados

Exp. # 66547

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 2006, 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 2006, 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

Mayo 14, 2007

Maritza Man Hing Hablich
Maritza Man Hing Hablich
Gerente General



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

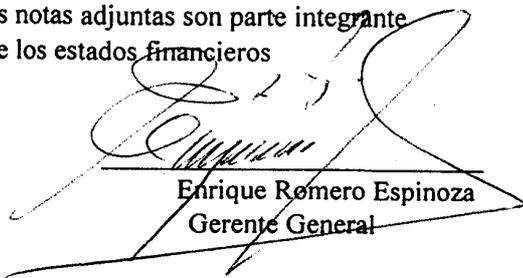
31 de diciembre del 2006

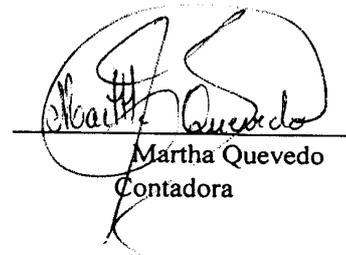
Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	335.528
Cuentas por cobrar:			
Clientes (notas 14 y 15)	6.273.637		
Funcionarios y empleados	93.928		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 16)	411.912		
Accionistas y compañías relacionadas (nota 3)	271.190		
Reclamos seguros	144.180		
Otras	117.067		
Total cuentas por cobrar	<u>7.311.913</u>		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 10)	<u>120.840</u>		
Cuentas por cobrar, neto			7.191.074
Inventarios (nota 15):			
Medicinas	1.458.697		
Consumo	90.905		
Consignación	54.393		
Total inventarios	<u>1.603.995</u>		1.603.995
Gastos pagados por anticipado			<u>193.409</u>
Total activo corriente			<u>9.324.005</u>
Propiedades y equipos	1.121.526		
Menos depreciación acumulada	<u>633.603</u>		
Total propiedades y equipos, neto (notas 4 y 15)			487.923
Cuentas por cobrar largo plazo (nota 6)			1.351.231
Cargos Diferidos (nota 7)			258.700
Otros activos (notas 8 y 15)			<u>256.692</u>
		US\$	<u><u>11.678.551</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Enrique Romero Espinoza
Gerente General


Martha Quevedo
Contadora

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

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2006

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario		US\$	319.709
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (notas 12 y 13)			1.425.500
Préstamos bancarios (notas 11, 14 y 15)			1.087.207
Cuentas por pagar:			
Proveedores (nota 15)	4.676.932		
Compañías relacionadas y accionistas (nota 3)	64.957		
Impuestos por pagar	28.261		
Otras	86.390		
Total cuentas por pagar			4.856.540
Gastos acumulados por pagar (nota 9)			189.551
Total pasivo corriente			7.878.507

Deudas a largo plazo-

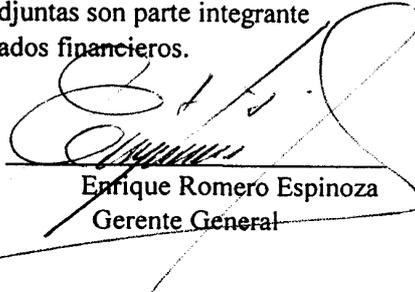
Préstamos bancarios (notas 12, 14 y 15)	220.117		
Emisión de Obligaciones (notas 13 y 14)	1.800.000		
Total deuda a largo plazo			2.020.117
Total pasivos			9.898.624

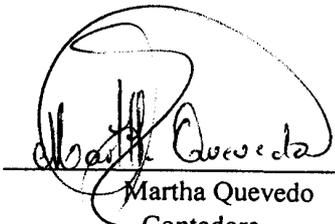
Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas: 1.560.000 acciones de US\$1 cada una (nota 17)	1.560.000		
Reserva legal (nota 18)	41.581		
Reserva de capital (nota 19)	4.276		
Reserva por valuación	40.466		
Utilidades acumuladas	133.604		
Total patrimonio			1.779.927
		US\$	11.678.551

Pasivo Contingente (nota 14)		US\$	100.000
-------------------------------------	--	------	----------------

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Enrique Romero Espinoza
Gerente General


Martha Quevedo
Contadora

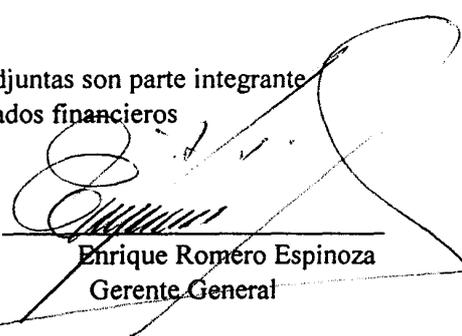
Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

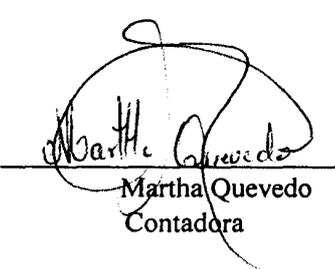
ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

Ventas (nota 3)		US\$ 24.831.149
Costo de ventas (nota 3)		<u>22.436.044</u>
Utilidad bruta		2.395.105
Gastos de operación:		
Gastos de administración (notas 3 y 20)		<u>2.270.343</u>
Utilidad operacional		124.762
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros, neto	-413.165	
Servicios por honorarios (nota 6)	306.000	
Franquicias (nota 1)	1.466	
Descuentos pronto pago y bonificaciones, neto	54.633	
Ventas de activos fijos	15.179	
Otros ingresos (egresos), neto	<u>-8.228</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		-44.115
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		<u>80.647</u>
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 9)		<u>18.697</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		61.950
Impuesto a la renta (nota 16)		<u>32.493</u>
Utilidad neta		<u><u>US\$ 29.457</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Enrique Romero Espinoza
Gerente General

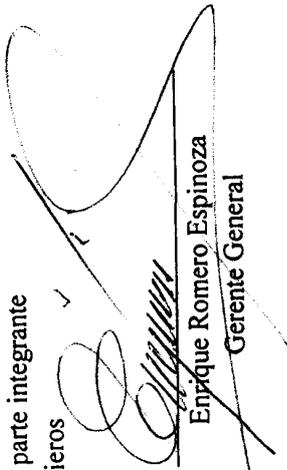

Martha Quevedo
Contadora

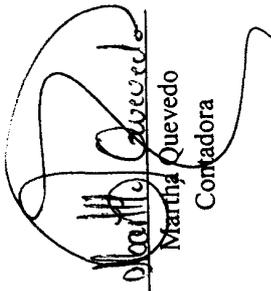
Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

	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	500.466	27.888	152.504	40.466	229.145	1.750.469
Aumento de capital (nota 17)	760.000	-500.466		-148.228		-111.306	0
Apropiación reserva legal (nota 16)			13.693			-13.693	0
Utilidad del ejercicio						29.457	29.457
Saldo al final del año	US\$ 1.560.000	0	41.581	4.276	40.466	133.604	1.779.927

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


 Enrique Romero Espinoza
 Gerente General


 Martha Quevedo
 Contadora

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

Flujos de efectivo en las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$	23.202.472
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-24.393.775
Gastos financieros, neto		-413.165
Servicios por honorarios		306.000
Franquicias		1.466
Descuentos pronto pago y bonificaciones, neto		54.633
Ventas activos fijos		15.179
Otros, neto		-4.108
Efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>-1.231.298</u>
Flujos de efectivo en las actividades de inversión-		
Adquisición de muebles y equipos		-24.762
Aumento en cargos diferidos y otros activos		-258.838
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>-283.600</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:		
Aumento en sobregiro bancario		1.408
Aumento neto en préstamos bancarios		2.228.201
Valores entregados neto a compañías relacionadas		-557.094
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1.672.515</u>
Aumento neto en efectivo		157.617
Efectivo al inicio del año		<u>177.912</u>
Efectivo al final del año	US\$	<u><u>335.528</u></u>

P A S A N

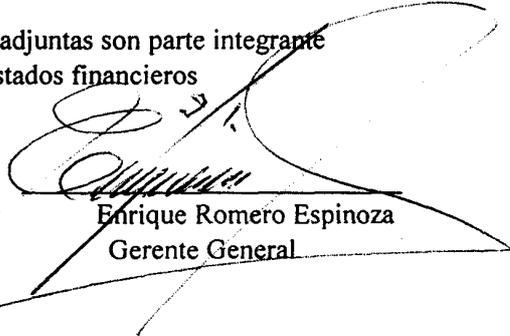
Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

VIENEN

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

Utilidad neta		US\$	29.457
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación	84.894		
Ajustes en bajas de activos fijos	3.920		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	51.741		
Total partidas conciliatorias			140.555
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-1.412.413		
Aumento en inventarios	-17.821		
Disminución en pagos anticipados	61.416		
Disminución en cuentas por pagar	-22.386		
Disminución en gastos acumulados por pagar	-10.107		
Total cambios en activos y pasivos			<u>-1.401.311</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u><u>-1.231.298</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Enrique Romero Espinoza
Gerente General


Martha Quevedo
Contadora

Distribuidora Farmacéutica Romero DIFROMER S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2006

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 es propietaria de la marca "FARMACIAS SIGLO XXI", bajo la cual ha desarrollado una cadena de farmacias asociadas, en las que se comercializan los productos farmacéuticos y de cuidado personal que son distribuidos por **DIFROMER S.A.** Al 31 de diciembre del 2006 el número de farmacias asociadas asciende a 16.

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) Cargos diferidos

Los cargos diferidos consisten en Proyectos de Investigación y desarrollo para la implementación de cadenas farmacéuticas (nota 7).

El porcentaje de amortización de Investigación y Desarrollo es del 20% anual.

f) Otros Activos

Incluye terrenos y edificios que no se utilizan para el giro del negocio (nota 8). Los edificios se deprecian al 5 % anual.

g) 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.

h) 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 2006 asciende a US\$116.358 y se presenta en cuentas por cobrar clientes.

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 2006, fueron:

	<u>US\$</u>
Compras	617.794
Ventas	511.342
Ingresos por servicios administrativos y de logística	24.625
Arriendos pagados	8.400

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 2006, es como sigue:

	<u>US\$</u>			<u>%</u>	
	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>		<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-06</u>
Costo:					
Terrenos	142.600	0	0	142.600	
Edificios	414.312	0	0	414.312	5%
Instalaciones	37.061	2.021	0	39.082	10%
Muebles y equipos	57.886	1.341	0	59.227	10%
Equipos generales	81.899	3.121	0	85.020	10%
Equipos de computación	173.147	7.479	-7.084	173.542	33%
Vehículos	200.700	10.800	-25.800	185.700	20%
Otros activos	22.042	0	0	22.042	10%
Total costo	<u>1.129.647</u>	<u>24.762</u>	<u>-32.884</u>	<u>1.121.526</u>	
Depreciación acumulada	<u>563.529</u>	<u>72.453</u>	<u>-2.380</u>	<u>633.603</u>	
Propiedades y equipos, neto	<u>566.118</u>			<u>487.923</u>	

El cargo a resultados durante el período, por depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$72.453.

Terrenos y edificaciones se encuentran otorgadas en garantía de préstamos suscritos y sobre ciertos vehículos existe contrato de Reserva de dominio (nota 15).

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 2006, se descompone así:

	<u>US\$</u>
Cientes	106.479
Relacionadas (nota 3)	937.265
Otros	307.487
	<u>1.351.231</u>

Otros incluye US\$306.000 por cobrar a Compañía extranjera por concepto de honorarios.

7.- Cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2006, los cargos diferidos corresponden a:

	<u>US\$</u>		
	<u>Saldo al</u>		<u>Saldo al</u>
<u>Cargos diferidos:</u>	<u>31-Dic-05</u>	<u>Adición</u>	<u>31-Dic-06</u>
<u>Costo:</u>			
Investigación y Desarrollo	0	258.700	258.700

8.- Otros activos

Los otros activos, al 31 de diciembre del 2006, 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-05</u>	<u>Adición</u>	<u>Devoluc.</u>	<u>31-Dic-06</u>
Terrenos	39.000			39.000
Edificios	248.791			248.791
Depreciación Acumulada	-20.980	-12.440		-33.420
Subtotal	266.811	-12.440	0	254.371
Inversiones en Acciones	1.088			1.088
Depósito en Garantía	1.095	1.140	-1.002	1.233
	<u>268.994</u>	<u>-11.300</u>	<u>-1.002</u>	<u>256.692</u>

El cargo a resultados durante el período, por depreciación de las propiedades fue de US\$12.440.

Terreno y edificaciones se encuentran otorgadas en garantía de préstamos suscritos (nota 15).

9.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2006 es como sigue:

		<u>Saldos al</u> <u>31-Dic-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-Dic-06</u>
Décimo tercer sueldo	US\$	6.553	78.209	-81.141	3.622
Décimo cuarto sueldo		11.939	18.113	-21.709	8.343
Fondo de reserva		88.555	56.171	-79.225	65.501
Vacaciones		40.513	46.146	-65.559	21.100
Aporte patronal-personal		17.879	178.951	-186.108	10.722
Préstamos quirografario		774	10.754	-10.553	976
Sueldos por pagar		0	546.869	-546.688	181
Incentivos por pagar		0	274	-100	174
Indemnizaciones por pagar		2.051	0	0	2.051
Intereses por pagar		14.514	234.652	-190.981	58.185
Participación trabajadores		16.880	18.697	-16.880	18.697
	US\$	<u>199.658</u>	<u>1.188.837</u>	<u>-1.198.943</u>	<u>189.551</u>

10.- Provisiones

El movimiento de la provisión efectuada por la Compañía durante el año 2006 es el siguiente:

		<u>Saldo al.</u> <u>31-Dic-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-06</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$	<u>90.113</u>	<u>51.741</u>	<u>-21.014</u>	<u>120.840</u>

11.- Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre del 2006 los préstamos bancarios se descomponen así:

	<u>US\$</u>
<u>Banco Bolivariano</u>	
Interés reajutable, con vencimientos mensuales hasta el 9 marzo del 2007	300.000
<u>Banco Rumiñahui</u>	
Interés reajutable, con vencimientos mensuales hasta el 22 marzo del 2007	26.130
Interés reajutable, con vencimientos mensuales hasta el 1o. mayo del 2007	25.372
Interés reajutable, con vencimientos mensuales hasta el 12 diciembre del 2007	39.900
Aval bancario con interés reajutable, con vencimiento el 31 enero del 2007	40.000
Aval bancario con interés reajutable, con vencimiento el 26 abril del 2007	60.000
<u>Banco MM Jaramillo Arteaga</u>	
Interés reajutable, con vencimiento el 5 de enero del 2007	300.010
<u>Banco Machala</u>	
Interés reajutable, con vencimientos mensuales hasta 30 junio del 2011	15.795
<u>Banco Territorial</u>	
Interés anual reajutable con vencimiento el 7 enero del 2007	200.000
<u>Banco Guayaquil</u>	
Interés reajutable, con vencimientos mensuales hasta el 4 octubre del 2007	80.000
Total Préstamos bancarios	<u>1.087.207</u>

La Compañía suscribió préstamo con el Banco de Machala por la compra de un local comercial para un empleado administrativo de la Compañía, la escritura compraventa está a favor de DIFROMER S.A y el empleado ha suscrito un Acta de Compromiso para el pago de esta obligación.

12.- Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2006 la deuda a largo plazo se descompone así:

	<u>US\$</u>
<u>Banco Bolivariano</u>	
Interés reajutable cada 90 días, con vencimientos mensuales hasta el 16 de abril del 2008	400.000
<u>Banco Pacífico</u>	
Interés reajutable cada 90 días, con vencimientos hasta el 2008	227.576
Interés reajutable cada 90 días, con vencimientos hasta el 2008	118.042
Sub total deuda a largo plazo	<u>745.617</u>
Menos Vencimiento corriente	<u>525.500</u>
Total deuda a largo plazo	<u>220.117</u>

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<u>US\$</u>
2007	525.500
2008	220.117

13.- 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 2006 el saldo de la deuda por las obligaciones emitidas asciende a US\$2.700.000.

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<u>US\$</u>
2007	900.000
2008	1.200.000
2009	600.000

El siguiente es un detalle de los tenedores de las obligaciones emitidas, al 31 de diciembre del 2006:

<u>Nombre Tenedor</u>	<u>Tipo de Emisión</u>	<u>US\$</u>
Fondo Ambiental Nacional	Fisico	180.000
Casa de Valores Analítica	Fisico	45.000
Seguros Ecuatoriano Suiza	Fisico	45.000
Bolsa de Valores Guayaquil	Desmaterializada	18.000
Margarita Bravo Pisco	Desmaterializada	45.000
Confianza Cia.de Seguros	Desmaterializada	45.000
Corporación Financiera Nacional	Desmaterializada	360.000
Financoop	Desmaterializada	135.000
Stanford Casa de Valores	Fisico	180.000

Cia.Reaseguradora del Ecuador	Desmaterializada	45.000
Produvalores	Desmaterializada	90.000
Banco Nacional de Fomento	Fisico	540.000
IESS	Fisico	630.000
Cooperativa Alianza del Valle	Fisico	90.000
Picaval	Fisico	45.000
Cooperativa 23 de Julio	Fisico	90.000
Casa de Valores Advfinsa	Desmaterializada	27.000
CORPEI	Desmaterializada	90.000
		<u>2.700.000</u>

14.- Compromisos

La Compañía suscribió Aval Bancario (Banco Rumiñahui) a favor de compañía relacionada JIPAL S.A por US\$100.000.

El 30 de junio del 2006 se suscribió el contrato de negociación de documentos con el MM Jaramillo Arteaga, cuyo objeto es: descontar y vender 684 seiscientos ochenta y cuatro facturas por un monto de US\$300.010 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, esta se transforma en ilimitada y solidariamente responsable del pago de la deuda, renunciando a los beneficios de excusión u orden y se compromete a cancelar incluyendo el interés de mora que se genere y que esté vigente a esa fecha, además de los gastos administrativos, honorarios y de cobranza que se generaren.
- La Compañía responderá frente al Banco y soportará la falta de pago si los deudores de los documentos negociados se negaren a cancelar su obligación.
- La Compañía garantiza al banco, la existencia y legitimidad de los créditos que respaldan en general, que los créditos transferidos no tienen trabas, retenciones, compensaciones, embargos o gravámenes de ninguna clase .
- La custodia y gestión de cobro estarán bajo la supervisión de la Compañía; y
- La vigencia del contrato es hasta la cancelación total de las facturas.

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. La Compañía ha recibido Informe de Gestión del Fideicomiso al 31 de octubre del 2006 y el monto de la cartera a esa fecha ascendió a US\$4.020.849.

La Compañía suscribió pagaré con el Banco Territorial por US\$200.000 y entregó como respaldo de operación de factoring facturas por US\$260.301 (nota 15).

15.- 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\$465.971.
- Contratos de prenda comercial de mercaderías por US\$1.630.765.
- Garantía personal solidaria de los señores Enrique Romero Espinoza y Blanca Vera Morán.
- Contrato de prenda comercial abierta de mercaderías por US\$592.380.
- Valores de alta convertibilidad entregados para factoring por US\$560.311.
- Garantías bancarias a favor de Proveedores para garantizar los pagos por las compras a crédito en ciertas líneas de productos.

16.- 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 2006 es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	80.647
Menos Participación de trabajadores sobre las utilidades	<u>18.697</u>
Base imponible antes de impuesto a la renta	61.950
Más Gastos no deducibles	<u>68.020</u>
Base imponible impuesto a la renta	<u>129.971</u>
Impuesto a la renta causado	<u>32.493</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso, al 31 de diciembre del 2006, es:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	444.833
Devolución de impuesto a la renta años 2002 y 2003	-158.446
Retenciones en la fuente, 2006	158.017
Impuesto causado 2006	<u>-32.493</u>
Impuesto a la renta, pagado en exceso	<u>411.912</u>

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.

17. Aumento de capital

Según Escritura de Resciliación y aumento de capital suscrito, pagado, fijación de capital autorizado y reforma parcial del estatuto social inscrita en el Registro Mercantil el 16 de marzo del 2006 se aumenta el capital suscrito en US\$760.000 mediante la capitalización de las utilidades de años anteriores por US\$111.306; capitalización parcial de las reservas de capital por US\$148.228; compensación de créditos del accionista por US\$500.000 y aporte en numerario del accionista por US\$466. Se fija que el capital autorizado de la Compañía será de US\$3.120.000.

18.- 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.

19.- 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. Durante el año 2006 se capitalizó parcialmente US148.228 para efectuar aumento de capital (nota 17).

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

20.- Arrendamiento mercantil

Durante los años 2005 y 2006 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 2006, 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	7.439
Equipos de computación, interés reajutable con vctos.mensuales hasta septiembre del 2007	3.260
Equipos de computación, interés reajutable con vctos.mensuales hasta marzo del 2008	3.658
Equipos de computación, interés reajutable con vctos.mensuales hasta junio del 2008	7.346
Equipos de computación, interés reajutable con vctos.mensuales hasta septiembre del 2008	<u>7.818</u>
Total, 2006	<u>29.521</u>

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2007	22.626
2008	6.895

Durante el período 2006, el cargo a resultados por los cánones de arrendamiento ascendieron a US\$18.075.

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 reajustada 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\$ 3.735	871
Equipos de Computación	1.637	382
Equipos de Computación	1.132	264
Equipos de Computación	1.920	448
Equipos de Computación	1.777	415

- 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.

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

Al 31 de diciembre del 2006 los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por ajustes y reclasificaciones que la Compañía registró posteriormente.

<u>Diferencias en:</u>	<u>Aumento</u>
<u>Estados de Situación</u>	<u>(Disminución)</u>
	<u>US\$</u>
Activo corriente	443.762
Activo Largo Plazo	-520.254
	<u>-76.492</u>
Pasivo corriente	1.233.270
Largo Plazo	-1.265.762
Patrimonio	-44.000
	<u>-76.492</u>
Resultados	<u>-44.000</u>