

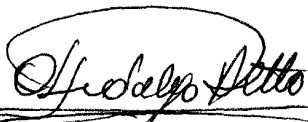
C.P.A. Carlos A. Hidalgo Reto
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUTORIANOS S. A. GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de Laboratorios Genéricos Farmacéuticos S. A.)**

He examinado el Balance General de la compañía **LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUTORIANOS S. A. GENFAR ECUADOR**, al 31 de Diciembre del 2006, el Estado de Resultados, el Estado del Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año que termino en esa fecha. Estos Estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros basándome en mi Auditoría.

Mi examen se efectuó de acuerdo con normas de Auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la ejecución de una Auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los Estados Financieros se encuentran libres de errores importantes. La Auditoría incluye aquellas pruebas de los Registros de Contabilidad y otros procedimientos de Auditoría que respaldan las transacciones registradas y su relación con los Estados Financieros. La Auditoría también incluye la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, de las estimaciones importantes realizadas por la compañía; así como la evaluación en conjunto de la presentación de los Estados Financieros. La Auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.

En mi opinión los Estados financieros antes mencionado presentan razonablemente la Situación Financiera de la compañía **LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUTORIANOS S. A. GENFAR ECUADOR**, al 31 de Diciembre del 2006, el Resultado de sus Operaciones y los cambios en sus Flujos de Efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



C. P. A. Carlos A. Hidalgo Reto
SC-RNAE No. 038
RNC No. 9104

Guayaquil, Febrero 16 del 2007



LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUTORIANOS S. A. GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de Laboratorios Genéricos Farmacéuticos S. A.)
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
EXPRESADO EN DOLARES

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo en caja y bancos		53.706	79.845
Cuentas y documentos por cobrar, neto	2	2.656.255	2.469.550
Inventarios, neto	3	2.905.134	2.016.216
Pagos anticipados		0	22.996
Total Activo Corriente		<u>5.615.095</u>	<u>4.588.607</u>
Activo no Corriente			
Equipos, neto	4	85.190	44.347
Cargos diferidos, neto	5	31.035	43.745
Total Activos		<u>5.731.320</u> =====	<u>4.676.699</u> =====



LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUTORIANOS S. A. GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de Laboratorios Genéricos Farmacéuticos S. A.)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
EXPRESADO EN DOLARES

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivo Corriente			
Sobregiro Banco del Pichincha		31.055	0
Obligaciones Bancarias	6	701.509	0
Cuentas y documentos por pagar	7	4.151.725	3.736.644
Beneficios Sociales por Pagar	8	73.879	100.710
Total Pasivos Corrientes		<u>4.958.168</u>	<u>3.837.354</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	9	578.300	578.300
Reserva legal	10	78.720	70.236
Reserva Facultativa		117.209	91.137
Reserva de Capital		65.115	65.115
Resultados acumulados		-78.776	-50.284
Resultado del Ejercicio		12.584	84.842
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>773.152</u>	<u>839.345</u>
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		<u>5.731.320</u>	<u>4.676.699</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUTORIANOS S. A. GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de Laboratorios Genéricos Farmacéuticos S. A.)
ESTADOS DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
EXPRESADO EN DOLARES

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS			
Ventas		12.780.777	10.838.709
Devoluciones y Descuentos		-1.639.867	-971.693
Ventas, Netas		<u>11.140.910</u>	<u>9.867.016</u>
EGRESOS			
Costo de Ventas		-6.873.592	-5.989.257
Utilidad Bruta		<u>4.267.318</u>	<u>3.877.759</u>
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos de ventas		-3.339.368	-2.927.808
Gastos de administración		-414.222	-287.293
Gastos financieros		-543.065	-517.599
Otros Ingresos (Egresos)		41.921	53.310
Total Gastos y Otros Ingresos		<u>-4.254.734</u>	<u>-3.679.390</u>
Utilidad Antes de Participación de Trabajadores		<u>12.584</u> =====	<u>198.369</u> =====

Véanse la Notas que Acompañan Los Estados Financieros

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUTORIANOS S. A. GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de Laboratorios Genéricos Farmacéuticos S. A.)
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
EXPRESADO EN DOLARES

Capital Social

Saldo al Inicio y Final del Año	578.300
	=====

Reserva Legal

Saldo al Inicio del Año	70.236
Incremento	8.484

Saldo al Final del Año	78.720
	=====

Reserva de Capital

Saldo al Inicio y Final del Año	65.115
	=====

Resultados Acumulados

Años Anteriores	-78.776
Reserva Facultativa	117.209
Utilidad del Ejercicio	12.584

Total	51.017
	=====

Total Patrimonio de los Accionistas	773.152
	=====

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUTORIANOS S. A. GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de Laboratorios Genéricos Farmacéuticos S. A.)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
EXPRESADO EN DOLARES

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad del Ejercicio	12.584	84.842
Ajuste para conciliar la utilidad neta		
Depreciaciones y amortizaciones	28.148	28.878
Provisión para cuentas incobrables	-27.038	-11.626
Provisión de inventarios		0
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	-136.671	-564.374
Inventarios	-888.918	-494.495
Pagos anticipados	0	7.187
Cargos diferidos y otros activos	18.271	4.738
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	415.081	979.537
Beneficios Sociales por pagar	-26.830	38.124
Total ajustes	-617.957	-12.031
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	-605.373	72.811
Sobregiro	-31.055	-15.786
Adquisición de activos fijos	-62.311	-7.454
Incremento Deuda Corto Plazo	701.509	0
Incremento Pérdidas Acumuladas	-28.909	
Aumento (disminución) neto del efectivo	-26.139	49.571
Efectivo al inicio del período	79.845	30.274
Efectivo al final del período	53.706	79.845

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUTORIANOS S. A. GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de Laboratorios Genéricos Farmacéuticos S. A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. RESUMEN DE POLITICAS IMPORTANTES DE CONTABILIDAD

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUTORIANOS S. A.

GENFAR ECUADOR, es una compañía subsidiaria de Laboratorios Genéricos Farmacéuticos S. A. de Colombia

La Compañía importa los productos terminados de su Casa Matriz y de compañías relacionadas con un plazo de 120 días después de emitida la factura.

Sus principales políticas de contabilidad se detallan a continuación:

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el periodo 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 finales podrían variar en relación con los estimados debido a la ocurrencia de eventos futuros.

a) Inventarios

Los Inventarios están valuados al costo de importación

b) Equipos

Los Equipos están valuados de acuerdo a la NEC17

c) Depreciaciones

Equipos y Muebles	10%
Equipos de Computo	33.33%
Vehículos	20%

d) Cargos Diferidos

Diferencias Cambiario y Gastos Preoperativos y de Organización	10%
--	-----

(Expresado en Dólares)

2. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes	2.343.912	2.263.696
(-) Provisión para Cuentas Malas	-100.000	-72.962
Funcionarios y empleados	51.174	48.099
Compañías relacionadas	0	1.370
Reclamos al seguro	59.660	54.987
Impuesto a la renta (Ver Nota 12)	181.435	86.363
Varios Deudores	120.074	87.996
Total	<u>2.656.255</u> =====	<u>2.469.550</u> =====

Al 31 de diciembre del 2006 reclamos al seguro y otras cuentas por cobrar incluyen US\$ 59.660 que son resultado de los faltantes de inventarios detectados al cierre del ejercicio y que la Gerencia esta realizando gestiones para su recuperación. Al cierre del 2006 el estudio jurídico C. J. . Cuadros & Asociados, informa que el Juez Duodécimo de lo Penal del Guayas, ha sido recusado por la compañía en el Juicio No. 355-06 por lo que hay que esperar que un nuevo Juez señale fecha, día y hora para una nueva audiencia, por lo que no se ha hecho ninguna provisión por posibles perdidas que pudieren surgir.

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2005</u>	<u>Aumento</u> <u>(Disminución)</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2006</u>
Provisión para Cuentas Malas	<u>72.762</u> =====	<u>27.038</u> =====	<u>100.000</u> =====

Al 31 de Diciembre del 2006 las la provisión para cuentas incobrables se incrementó en un 37.05% aproximadamente, por disposición del área financiera de la matriz la, diferencia no aceptada como gasto corriente será detallada en la conciliación tributaria, como gasto no deducible

Se entregó al señor abogado Darwin Flores Senges, valores determinados, de difícil cobro Por un valor de US\$ 70.899.38, a la fecha no se ha cobrado ningún valor, pero si se reportaron detalles de clientes cuyos valores son irre recuperables, la administración, procedió a el castigo de la cartera, con la respectiva autorización de la gerencia

(Expresado en Dólares)

3. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Medicamentos División Humana	1.871.727	1.674.539
Medicamentos División Veterinaria	205.378	243.352
Envases y Empaques	0	3.900
Importaciones en Tránsito	828.029	191.718
Provisión de Inventarios	0	-97.293
Total	<u>2.905.134</u>	<u>2.016.216</u>

Los Inventarios son propiedad de la compañía y no se encuentran pignorados

4. EQUIPOS, NETO

Un detalle y el movimiento de los Equipos y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2005</u>	<u>Aumento</u> <u>(Disminución)</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2006</u>
Muebles y Equipos de Oficina	57.093	18.918	72.102
Equipos de Computación	50.450	29.025	75.930
Vehículos	2.796	14.368	17.164
Subtotal	<u>110.339</u>	<u>62.311</u>	<u>165.196</u>
Depreciación Acumulada	<u>-65.992</u>	<u>-28.148</u>	<u>-80.006</u>
Total	<u>44.347</u>	<u>34.163</u>	<u>85.190</u>

(Expresado en Dólares)

5. CARGOS DEFERIDOS, NETO

Un detalle de los cargos diferidos y su amortización acumulada por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cargos diferidos:		
Gastos de organización y pre - operativos	137.695	137.488
Diferencial cambiario	114.016	114.016
Proyecto SAP	1.792	0
Otros	2.000	2.000
Amortización acumulada	-224.468	-209.759
Total	31.035	43.745

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un detalle de las Obligaciones Bancarias por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Corto Plazo		
Bancolombia Panamá		
Venta de Cartera Vence 29/04/2007	334.719	0
Banco Santander		
Venta de Cartera Vence --05/-03/2007	366.790	0
Total	701.509	0

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compañías Relacionadas (ver nota 13)	3.988.855	3.631.377
Proveedores nacionales	95.849	84.367
Impuestos por Pagar	52.105	4.133
- IESS	11.873	9.694
Otras	3.043	7.073
Total	4.151.725	3.736.644

(Expresado en Dólares)

8. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Un resumen de los beneficios sociales por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
:		
Décimo Tercer y Cuarto Sueldo	10.601	6.008
Vacaciones	19.987	38.818
Fondo de Reserva	7.845	8.907
15% Participación Trabajadores	32.597	46.977
Aporte Patronal	2.849	
	-----	-----
Total	73.879	100.710
	=====	=====

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, el Capital Social de la Compañía esta conformado por 5.783 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 100 cada una cuya única propietaria es Laboratorios Genéricos Farmacéuticos S. A. de nacionalidad colombiana.

10. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañía exige que las compañías anónimas apropien del 10% de la utilidad hasta cubrir el 50% del Capital Social. Esta reserva no es repartible pero se puede usar para aumento de capital, está pendiente de apropiación lo correspondiente al ejercicio económico 2006.

11 15% PARTICIPACION TRABAJADORES

Las Leyes Laborales disponen que las empresas repartan a sus trabajadores, el 15% de las Utilidades, calculadas antes del Impuesto a la Renta.

(Expresado en Dólares)

12. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto e impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, se determina como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
(Perdida) Utilidad antes de Impuesto a la renta y Participación de trabajadores en las utilidades.	12.584	198.369
<u>Mas:</u>		
Gastos no deducibles	204.730	114.811
Subtotal	<u>217.314</u>	<u>313.180</u>
15% Participación de Trabajadores en las utilidades	-32.597	-46.977
Base imponible	<u>184.717</u>	<u>266.203</u>
Impuesto a la renta causado 25%	<u>46.179</u> =====	<u>66.550</u> =====

El movimiento de impuesto a la renta por cobrar (por pagar) por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo por cobrar al inicio del año	86.363	71.666
Impuesto a la renta causado	-46.179	-66.550
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	95.073	81.247
Saldo por cobrar al final del año	<u>135.257</u> =====	<u>86.363</u> =====

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas a la Compañía por los años 2002 al 2005 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Con fecha 18 de Diciembre el 2006 la compañía presentó ante las Autoridades Tributarias Tres reclamos para obtener la evolución del impuesto a la renta por retenciones en la fuente

Signados con los números 109012006043763 US\$ 14.140.82 Año 2003
109012006043765 57.525.16 2004
109012006043765 14.697.17 2005

Total 86.363.15

(Expresado en Dólares)

13. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con accionistas y compañías relacionadas en los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>Incremento</u> <u>(Disminución)</u>	<u>2006</u>
<u>Compras de productos farmacéuticos genéricos terminados</u>			
Línea Humana y Veterinaria:			
Laboratorios Genéricos Farmacéuticos S.A.	2.337.322	-1.357.552	979.770
Genfar S.A.	5.485.071	-2.475.986	3.009.085
	<u>7.822.393</u>	<u>-3833.538</u>	<u>3.988.855</u>
<u>Asesoría empresarial y uso satelital</u>			
Laboratorios Genéricos Farmacéuticos S.A.	<u>1.050</u>	<u>-1.050</u>	<u>0</u>

Como se menciona en la nota 1, la Compañía importa los productos terminados que comercializa a su Casa Matriz y a compañías relacionadas con un plazo de 120 días después de emitida la factura, sin la generación de intereses por vencimiento de factura.

Los saldos de cuentas por pagar a compañías relacionadas (Nota 7) se originan de las transacciones antes mencionadas y no generan interés.

14. FIJACION DE PRECIOS

El 4 de mayo de 1992 mediante Ley No. 152 se creo el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano integrado por los Ministros de Salud Publica de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca y un representante del Honorable Congreso Nacional. El 3 de febrero de 1998 mediante Decreto 1076 publicado en el Registro Oficial 253 de febrero 9 de 1998, el gobierno nacional emitió Normas Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de los Medicamentos de Uso Humano, correspondiéndole al Organismo antes mencionado, fijar, revisar, reajustar y controlar los precios de comercialización de los productos farmacéuticos, de acuerdo a estas disposiciones los precios de los medicamentos de consumo humano se encuentran regulados.

15. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

En agosto 28 del 2002 la empresa Pfizer Cia. Ltda. demanda ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Administrativo a la Compañía por Competencia Desleal vinculada a la Propiedad Intelectual prohibiendo la comercialización de un producto farmacéutico de uso humano denominado sildenafil (nombre genérico) o viagra (nombre comercial). Sobre este asunto, los asesores legales de la Compañía a la fecha de este informe detallaron lo siguiente:

Juicio No. 9554-NR, se han dictados autos para sentencia, previamente se ha requerido a la Sala que disponga una Audiencia de Estrados, dicha diligencia será despacha en los próximos días

Juicio No. 554-02 ante Juzgado Primero de lo Civil de Pichincha, presentado por Pfizer en contra de Laboratorios Genfar por competencia desleal: Autos para sentencia. Posterior Apelación

Juicio No. 0930820030139 ante el Juzgado Segundo de lo Civil de Guayaquil presentado por Pfizer en contra de Laboratorios Genfar por competencia desleal: Concluyó el término de prueba Etapa de Alegatos y posterior autos para sentencia

Tutela Administrativa iniciada por Laboratorios Genfar en contra de NIFA ante el IEPI: Pendiente la emisión de la resolución correspondiente

16. PROVISIONES DE IMPUESTOS, BENEFICIOS SOCIALES Y JUBILACION PATRONAL

No hay incrementos significativos en impuestos, beneficios sociales y jubilación patronal.

17. COMENTARIOS SOBRE RECOMENDACIONES DE AÑOS ANTERIORES

La compañía tiene un buen Control Interno.

18. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES HASTA LA FECHA DE EMISION DEL INFORME

No existen acontecimientos relevantes hasta la fecha del informe.