

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Etipharma S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Etipharma S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Etipharma S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otros auditores, cuyo dictamen de fecha 7 de marzo del 2005 incluyó una salvedad relacionada con un déficit de provisión existente al 31 de diciembre del 2003 por US\$32,000 y que fue regularizado en el 2004 con cargo a los resultados de ese año.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Etipharma S.A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se indica en la nota 2, los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha las que preveen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 la compañía mantiene un déficit acumulado de US\$62 mil que representa el 52% del capital social. De acuerdo con disposiciones legales, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía está en causal de disolución. Adicionalmente, con fecha 31 de octubre de 2005, Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. y Pharmabol S.A. cancelaron los convenios comerciales que mantenían con la Compañía, hasta esa fecha las operaciones y resultados de la Compañía

dependían fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dichos laboratorios, Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía cambio su objeto social a la prestación de servicios financieros, de logística y recursos humanos. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Etipharma S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 10, 2006  
Registro No. 019



Basem Bader  
Licencia No. 18398

**ETIPHARMA S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		20	66
Cuentas por cobrar comerciales	4	500	2,806
Inventarios			5
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,276</u>	<u>584</u>
Total activos corrientes		<u>1,796</u>	<u>3,461</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Muebles y enseres		73	69
Instalaciones y adecuaciones		56	49
Maquinaria y equipo de oficina		30	29
Equipos de computación		20	50
Equipo de prevención y riesgo		8	7
Vehículo			<u>17</u>
Total		<u>187</u>	<u>221</u>
Menos depreciación acumulada		<u>83</u>	<u>104</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>104</u>	<u>117</u>
OTROS ACTIVOS		<u>6</u>	<u>3</u>
TOTAL		<u>1,906</u>	<u>3,581</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios			22
Obligaciones bancarias			16
Cuentas por pagar a proveedores	7	1,805	3,428
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>43</u>	<u>48</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,848</u>	<u>3,514</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	10	120	120
Déficit acumulado		<u>(62)</u>	<u>(53)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>58</u>	<u>67</u>
TOTAL		<u>1,906</u>	<u>3,581</u>

---

**ETIPHARMA S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		7,677	9,166
COSTO DE VENTAS		<u>7,033</u>	<u>8,366</u>
MARGEN BRUTO		644	800
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>910</u>	<u>949</u>
PERDIDA OPERACIONAL		<u>(266)</u>	<u>(149)</u>
OTROS INGRESOS, NETO		<u>272</u>	<u>150</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>6</u>	<u>1</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	6	4
Impuesto a la renta	9	<u>9</u>	<u>6</u>
Total		<u>15</u>	<u>10</u>
PERDIDA NETA		<u>9</u>	<u>9</u>

Ver notas a los estados financieros

**ETIPHARMA S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Aportes para Fondo Perdido</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	120	266		(310)	76
Pérdida neta				(9)	(9)
Transferencia a aporte perdido		(266)	266		
Transferencia a resultados acumulados	—	—	(266)	266	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	120			(53)	67
Utilidad neta	—	—	—	(9)	(9)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>120</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(62)</u>	<u>58</u>

Ver notas a los estados financieros

**ETIPHARMA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	9,954	9,146
Pagado a proveedores y empleados	(10,208)	(9,095)
Intereses pagados		(1)
Participación a empleados	(4)	
Impuesto a la renta	(9)	
Otros ingresos, neto	<u>274</u>	<u>150</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>7</u>	<u>200</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(15)</u>	<u>(24)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Sobregiros bancarios	(22)	
Obligaciones por pagar a bancos	<u>(16)</u>	<u>(142)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(38)</u>	<u>(142)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(46)	34
Comienzo del año	<u>66</u>	<u>32</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>20</u></b>	<b><u>66</u></b>

(Continúa...)

**ETIPHARMA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Perdida neta	(9)	(9)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	26	28
Amortización de gastos preoperacionales	3	6
Provisión para cuentas dudosas	29	48
Pérdida en venta de propiedades y equipo neto de bajas	2	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	2,277	(20)
Inventarios	5	6
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(692)	(321)
Otros activos	(6)	
Cuentas por pagar a proveedores	(1,623)	442
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(10)	11
Participación a empleados	5	4
Impuesto a la renta		6
Intereses por pagar	—	_(1)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>7</u></b>	<b><u>200</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **ETIPHARMA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES**

Etipharma S.A. está constituida en el Ecuador desde el 7 de abril del 2002, y su actividad principal consiste en la importación, exportación, compra, venta, en forma directa o para terceros de productos o servicios de consumo masivo, medicamentos genéricos, productos farmacéuticos de uso humano y/o veterinario, fitosanitario, alimenticios, dietéticos, cosméticos, de higiene y otros.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**Bases de Presentación** - Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 la compañía mantiene un déficit acumulado de US\$62 mil que representa el 52% del capital social; adicionalmente ha generado pérdidas por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004. De acuerdo con disposiciones legales, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía está en causal de disolución. Adicionalmente, con fecha 31 de octubre de 2005, Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. y Pharmabol S.A. cancelaron los convenios comerciales que mantenían con la Compañía, hasta esa fecha las operaciones y resultados de la Compañía dependían fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dichos laboratorios, Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía cambio su objeto social a la prestación de servicios financieros, de logística y recursos humanos. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para inmuebles, 10 para instalaciones, equipos de revelado, muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Participación a Empleados e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 8 y 9).

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	561	2,823
Cheques protestados	95	122
Valores a depositar	40	28
Provisión para incobrables	<u>(196)</u>	<u>(167)</u>
Total	<u>500</u>	<u>2,806</u>

## 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pharmabol S.A. (1)	496	318
Accionistas	450	
Retenciones en la fuente años anteriores	215	134
Retenciones en la fuente año 2005	95	90
Otras cuentas por cobrar	<u>20</u>	<u>42</u>
Total	<u>1,276</u>	<u>584</u>

(1) Pharmabol S.A. - Constituyen préstamos entregados a Pharmabol, para el inicio de sus operaciones, los cuales no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento definido.

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	117	121
Adquisiciones	15	24
Ventas y bajas	(2)	
Depreciación	<u>(26)</u>	<u>(28)</u>
Saldos netos al final del año	<u>104</u>	<u>117</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Laboratorios Bagó	1,762	3,269
Pharmabol S.A.	<u>43</u>	<u>159</u>
Total	<u>1,805</u>	<u>3,428</u>

## 8. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4	1
Provisión del año	6	4
Pagos efectuados	<u>(4)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>6</u>	<u>4</u>

## 9. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados		(3)
Amortización de pérdidas tributarias	(11)	(8)
Gastos no deducibles	<u>45</u>	<u>36</u>
Utilidad gravable	<u>34</u>	<u>25</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>9</u>	<u>6</u>

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2005, el capital social autorizado consiste de 12,000 acciones de US\$10.00 valor nominal unitario.

## 11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compra de productos terminados	<u>6,438</u>	<u>8,133</u>
Préstamos otorgados	<u>—</u>	<u>173</u>
Servicios administrativos pagados	<u>60</u>	<u>65</u>
Premios en ventas recibidos	<u>125</u>	<u>187</u>

## 12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 10 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros excepto por lo siguiente:

Con fecha 6 de marzo del 2006, la Compañía amplió su objeto social a la prestación de servicios financieros, de logística y recursos humanos.