



INFORME DEL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2005 A LOS ACCIONISTAS DE DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPHARMA S.A.

SEÑORES ACCIONISTAS:

Con el fin de dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes y poner en conocimiento de los Accionistas las gestiones realizadas por la Administración de la compañía durante el ejercicio económico del año 2005, presento a consideración de Ustedes el Informe de Labores correspondiente.

Durante el año 2005 la compañía registra ingresos por ventas netas de un total de US\$7'677.000,00, no obstante lo cual existe una pérdida operacional del orden de US\$266.000,00 dólares.

Como es de conocimiento de los señores accionistas en octubre de este año la empresa dio por terminados los convenios comerciales que la compañía mantenía con Laboratorios Bago del Ecuador S.A. y Pharmabol S.A. Adicionalmente modificó su objeto social orientándose hacia la prestación de servicios en materia de logística y Recursos Humanos.

Es interés de la compañía atender esas nuevas áreas de negocio e incrementar los ingresos en el ejercicio económico del año 2006, para lo cual la administración se encuentra investigando mercados relacionados con su objeto social, para de esta manera ampliar sus servicios

Agradezco a los Accionistas por el apoyo brindado para el desarrollo de las actividades de la compañía y particularmente en el desempeño de mis funciones como Gerente General, esperando contar con su colaboración en el presente año.

Atentamente,


Manuel Terán
Gerente General

Quito, marzo 25 del 2006



Distribuidora Farmacéutica Etipharma S. A.

Alemania N30-20 y Av. Eloy Alfaro
PBX: 255-1515
Fax: (593-2) 255-7672
P.O. Box: 17-17-1107
Quito

Bodegas:
Sector El Inca - Calle de Los Robles
E14-158 y Calle de Los Cardos
Telfs.: 241-3836 / 240-5482
Fax: 240-8049 - Quito

Av. Constitución y Av. Juan Tanga Marengo, esq.
Edif. Executive Center (Nobles), Piso 4, Of. 406
(frente al Mall del Sol) • PBX: 229-5771
Fax: (593-4) 229-5774 • P.O. Box: 09-01-3550
Guayaquil

Quito, marzo 10 del 2006

INFORME DE COMISARIO

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Distribuidora Farmacéutica ETIPHARMA S.A.

En cumplimiento de la nominación como Comisario que me hiciera la Junta General de Accionistas de la **Distribuidora Farmacéutica ETIPHARMA S.A.** y lo dispuesto en Artículo 279 de la Ley de Compañías del Ecuador, presento mi informe sobre la razonabilidad y suficiencia de la información que la Administración ha hecho llegar a ustedes, en relación con la marcha de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

He revisado y analizado los documentos correspondientes e indispensables, que juzgué necesarios, y puedo informar que a mi criterio los señores Administradores han cumplido con todas las normas legales y estatutarias.

Debo informar que para mi labor he contado con la amplia colaboración de la Administración de la Compañía, lo cual me ha permitido realizar correctamente mis funciones.

He revisado y puedo certificar la correspondencia, los libros de Actas de la Junta General, los estados de cuentas y talonarios, el libro de acciones y accionistas, de participaciones y socios, comprobantes y libros de contabilidad que se llevan, pudiendo determinar que se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

Del análisis y examen de la documentación proporcionada puedo determinar el siguiente resultado:

- La Compañía dispone de balances mensuales.
- Examinados los libros y papeles de los estados de Caja y obligaciones activas que cuentan con las confirmaciones respectivas, son correctos.
- He revisado los balances y cuentas de pérdidas y ganancias y se encuentran debidamente llevados.
- La Compañía tiene establecidos procedimientos de control interno que consideran suficientemente eficaces.



- Certifico que las cifras presentadas en los Estados Financieros son exactamente los mismos que constan en los registros contables.
- He procedido a analizar los Estados Financieros del año 2005, los cuales se han elaborado de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

El Estado de Situación refleja el Activo Exigible por \$824.613,40 y una Provisión para Incobrables por \$196.470,69, que es muy representativa, frente al total de obligaciones; así mismo, dentro del grupo se refleja el saldo de \$95.236,78 por cheques protestados, lo que demuestra el riesgo de la comercialización de los productos.

En la cuenta Otros Activos se registra \$495.993,59 de Otras Cuentas por Cobrar (Pharmabol) que debe merecer la debida atención.

En el Pasivo Circulante se registra \$1.804.503,00 de Varios Acreedores, correspondiendo \$1.762.364,79 a Laboratorios Bagó, que corresponde al 92% del Pasivo de la Compañía.

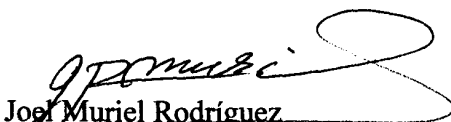
El Patrimonio registra el valor de \$120.000,00 de Capital Sucrito y Pagado, pero no existe valor alguno de Reservas Legales, Especiales o Estatutarias.

El índice de liquidez refleja el 0,46%, dado que el Activo Corriente es de \$845.058,14 frente al Pasivo Corriente de \$1.833.355,50.

El Capital de Trabajo demuestra un déficit de \$988.297,36, debido a que el Pasivo Corriente supera en más del ciento por ciento al Activo Corriente.

En mi opinión el manejo general de la compañía, ha sido llevado correctamente.

Atentamente,


Joel Muriel Rodríguez
COMISARIO
CPA.- Reg. No. 4636





Quito 12 de Septiembre de 2007

Señor Doctor
Francisco Arrellano
Superintendente de Compañías
Ciudad.-

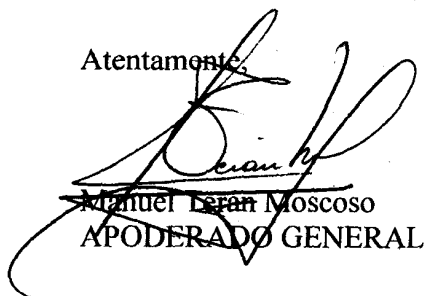
Estimado Doctor Arellano:

Adjunto a la presente encontrara la información requerida legalmente de Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. con RUC No. 1791731522001. del año 2005

Los documentos presentados son:

- Declaración de Impuesto a la Renta. Formulario 101 (impreso y magnético)
- Nónima de socios
- Informe de Gerente
- Informe de Comisario
- Informe de Auditoría Externa
- Carta de pago de servicio básico

Atentamente,



Manuel Lleras Moscoso
APODERADO GENERAL