AUDITGROUP
Auditores y Consultores

9 de Octubre # 100 y Malecón
Edif. La Previsora, Piso 25, Of. # 2502
Teléfono: (593-4) 2309024
Telefax.: (593-4) 2309022 ext. 102

Casilla: 09-01-11752
E-mail: jlamota@audit-group.com
www.icg-business.com
Guayaquil - Ecuador

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Socios de:
LABORATORIOS LA SANTE CIA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Laboratorios La Sante Cía. Ltda., al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Laboratorios La Sante Cía. Ltda., al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Javier V. La Mota
Javier V. La Mota - Socio
RNE No. 33967

Audit Group
SC - RNAE No.2-640

Alfredo Sánchez - Gerente
RNC No. 11627

31 de Marzo del 2009

INTERNACIONAL CONSULTING GROUP
© Internacional Consulting Group Inc.

LABORATORIOS LA SANTE CIA. LTDA.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2008	**2007**
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos *(Nota 3)*	**339,271**	33,584
Cuentas por cobrar *(Nota 4)*	**1,944,721**	1,776,375
Cuentas por cobrar compañías relacionadas *(Nota 5)*	**173,292**	1,626,326
Inventarios *(Nota 6)*	**693,763**	730,490
Gastos anticipados, seguros	**7,346**	7,458
Total activos corrientes	**3,158,393**	4,174,233
Activos fijos, neto *(Nota 7)*	**62,964**	60,251
Cargos diferidos y otros activos *(Nota 8)*	**60,123**	82,926
Total activos	**3,281,480**	4,317,410
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar *(Nota 9)*	**1,000,000**	1,000,000
Cuentas por pagar *(Nota 10)*	**63,065**	98,772
Cuentas por pagar compañías relacionadas *(Nota 11)*	**1,465,646**	2,725,197
Gastos acumulados *(Nota 12)*	**195,810**	174,611
Total pasivos corrientes	**2,724,521**	3,998,580
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado *(Nota 13)*	**5,000**	5,000
Reserva legal	**1,000**	1,000
Reserva facultativa	**11,906**	-
Utilidades retenidas	**539,053**	312,830
Total patrimonio de accionistas	**556,959**	318,830
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**3,281,480**	4,317,410

Ver notas adjuntas

LABORATORIOS LA SANTE CIA. LTDA.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2008	**2007**
	(US Dólares)	
Ventas netas	**6,304,950**	5,305,517
Costo de ventas *(Nota 14)*	**(3,693,136)**	(3,091,440)
Utilidad bruta	**2,611,814**	2,214,077
Gastos de operación:		
Ventas *(Nota 16)*	**(1,509,214)**	(1,294,276)
Administrativos *(Nota 17)*	**(452,660)**	(355,044)
Provisión para cuentas dudosas	**(15,353)**	(18,537)
Provisión para obsolescencia de inventarios	**(176,894)**	(99,952)
	(2,154,121)	(1,767,809)
Utilidad de operaciones	**457,693**	446,268
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	**(67,792)**	(138,973)
Otros, neto	**(2,326)**	3,341
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	**387,575**	310,636
Participación de trabajadores	**(58,136)**	(46,595)
Impuesto a la renta *(Notas 2 y 15)*	**(91,310)**	(82,342)
Utilidad neta	**238,129**	181,699

Ver notas adjuntas

LABORATORIOS LA SANTE CIA. LTDA.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
			(US Dólares)		
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	5,000	-	-	132,131	137,131
Utilidad neta, 2007	-	-	-	181,699	181,699
Apropiación	-	1,000	-	(1,000)	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	5,000	1,000	-	312,830	318,830
Utilidad neta, 2008	-	-	-	**238,129**	**238,129**
Apropiación			**11,906**	**(11,906)**	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	**5,000**	**1,000**	**11,906**	**539,053**	**556,959**

Ver notas adjuntas

LABORATORIOS LA SANTE CIA. LTDA.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2008	**2007**
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	**6,173,330**	5,038,112
Pagado a proveedores y empleados	**(5,697,834)**	(5,843,585)
Impuesto a la renta	**(82,342)**	(34,766)
Intereses pagados	**(67,792)**	(138,973)
Otros, neto	**(2,326)**	3,341
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	**323,036**	(975,871)
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión		
Compra de activos fijos	**(27,572)**	(28,288)
Venta de activos fijos	**801**	35,470
Disminución en cargos diferidos y otros activos	**9,422**	771
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	**(17,349)**	7,953
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento:		
Aumento en documentos por pagar	-	1,000,000
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	-	1,000,000
Disminución en caja y bancos	**305,687**	32,082
Caja y bancos al principio del año	**33,584**	1,502
Caja y bancos al final del año	**339,271**	33,584
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad neta	**238,129**	181,699
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	**15,353**	18,537
Provisión para obsolescencia de inventario	**176,894**	99,952
Depreciaciones	**24,058**	25,753
Amortizaciones	**13,493**	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	**1,269,335**	(267,405)
Aumento en inventarios	**(140,167)**	(55,721)
Disminución en cuentas por pagar	**(1,295,258)**	(895,539)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	**21,199**	(83,147)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	**323,036**	(975,871)

Ver notas adjuntas

LABORATORIOS LA SANTE CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008

1.Actividad

La Compañía fue constituida en el año 2003 en Ecuador y su principal actividad ha sido la distribución al por mayor, comercialización, e importación de productos farmacéuticos, para este fin utiliza sus propios canales de venta.

Durante el año 2008, la Compañía realizó las transacciones de importaciones de productos farmacéuticos desde sus Compañías relacionadas en el exterior Manufacturera Mundial Farmacéutica y Laboratorios La Sante, los costos de estas transacciones se han mantenido dentro de los niveles económicos de plena operación.

El Mercado en que se desenvuelve la Industria Farmacéutica que opera la Compañía, está regulado por la fijación de precios por parte del Ministerio de Salud, que establece que el margen de utilidad del importador farmacéutico para los medicamentos genéricos no debe exceder el 20% de las ventas.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

31 de Diciembre:	**Índice de Inflación Anual**
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías de fecha Noviembre 20 del 2008, se adoptarán en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo al siguiente cronograma:

- A partir del 1 de Enero del 2010, las compañías y los entes sujetos y regulados por la ley de mercados de valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
- A partir del 1 de Enero del 2011, las compañías que tengan activos totales de cuatro millones de dólares al 31 de Diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, las sucursales de compañías extranjeras, u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
- A partir del 1 de Enero del 2012, las demás compañías no consideradas en los grupos anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de compra en base al método FIFO. El costo no excede al valor de mercado.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y enseres y equipos	10%
Equipos de comunicación	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Cargos Diferidos

Representan el costo de los programas de sistema de información, los cuales están registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 5 años.

Reserva Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 20% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% del valor de las utilidades reinvertidas siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año, y el saldo 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la *Nota 15*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Ingresos y Gastos

Los ingresos son registrados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Los gastos son registrados sobre la base del devengado.

3.Caja Bancos

Corresponde a las disponibilidades de fondos mantenidas en instituciones financieras locales y del exterior, como sigue:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Caja	**200**	200
Banco de Guayaquil	**101,779**	8,557
Produbanco	**4,873**	2,462
Helbank – Miami	**232,419**	22,365
	339,271	33,584

4.Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Clientes	**1,832,696**	1,616,217
Préstamos al personal	**58,262**	89,498
Retenciones en la fuente	**84,476**	81,270
Anticipos a proveedores	**10,315**	15,065
	1,985,749	1,802,050
Provisión para cuentas dudosas	**(41,028)**	(25,675)
	1,944,721	1,776,375

Clientes representan facturas emitidas por venta de productos farmacéuticos, con vencimiento hasta 30 días y no genera interés.

4.Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar al personal representan préstamos para compra de vivienda y vehículos que devenga una tasa de intereses del 6%, el plazo promedio es de 40 meses.

Retenciones en la fuente representa pagos en exceso no compensados del año 2008, que se liquida al momento del pago de la obligación fiscal.

Los movimientos de la cuenta "provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 son como sigue:

	2008	**2007**
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**(25,675)**	(7,138)
Provisión con cargo a resultados	**(15,353)**	(18,537)
Saldo al final del año	**(41,028)**	(25,675)

5.Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas

Las cuentas por cobrar compañías relacionadas consisten de lo siguiente:

	2008	**2007**
	(US Dólares)	
Comercializadora Vallecilla	**6,336**	7,179
Farmandina S. A.	**46,799**	42,588
Galeno Química	**90,295**	37,695
Manufacturera Mundial – Panamá	**-**	1,538,864
Manufacturera Mundial – Colombia	**29,862**	-
	173,292	1,626,326

6.Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Productos terminados:		
Farmacéuticos	**693,763**	746,925
Subtotal	**693,763**	746,925
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	(16,435)
	693,763	730,490

Los movimientos de provisión para obsolescencia de inventarios por los años terminados, el 31 de Diciembre del 2008 y 2007, fueron como sigue:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**(16,435)**	-
Provisión con cargo a resultados	**(176,894)**	(99,952)
Castigos	**193,329**	83,517
Saldo al final del año	-	(16,435)

7.Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Muebles, Enseres y Equipos	Equipos de Comunicación	Vehículos	Equipos de Computación	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total
				(US Dólares)			
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	2,545	876	69,280	26,434	99,135	(5,950)	93,185
Adiciones	1,257	-	15,856	11,176	28,289	(25,753)	2,536
Ventas y/o retiros	-	-	(42,046)	-	(42,046)	6,576	(35,470)
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	3,802	876	43,090	37,610	85,378	(25,127)	60,251
Adiciones	**6,598**	**1,224**	**938**	**18,812**	**27,572**	**(24,058)**	**3,514**
Ventas y/o retiros	-	-	**(1,000)**	-	**(1,000)**	**199**	**(801)**
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	**10,400**	**2,100**	**43,028**	**56,422**	**111,950**	**(48,986)**	**62,964**

8.Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Cargos diferidos:		
Licencias y registros	**57,563**	57,563
Gastos de organización y preoperativos	**17,424**	25,176
Programas de computación	**2,296**	3,854
Otros activos:		
Membresía	**10,000**	10,000
Subtotal	**87,283**	96,593
Amortización acumulada	**(27,160)**	(13,667)
	60,123	82,926

Membresía representa la participación que la Compañía mantiene en un Club local, que no es transferible ni negociable.

9.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, representa documento por pagar al Helm Bank un banco del exterior por préstamos sobre firma, con vencimientos hasta Octubre del 2009 e interés del 5% (6% en el 2007), pagaderos trimestralmente. Esta obligación se encuentra registrada en el Banco Central conforme lo requiere la Norma Tributaria vigente. La obligación se encuentra garantizada por compañías relacionadas del exterior.

10.Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Proveedores	**-**	62,028
Impuestos por pagar	**7,187**	15,236
Otras	**55,878**	21,508
	63,065	98,772

11.Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar compañías relacionadas consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Laboratorios La Sante – Colombia	**77,355**	2,175,653
Manufacturera Mundial – Colombia	-	549,544
Manufacturera Mundial – Panamá	**1,388,291**	-
	1,465,646	2,725,197

Están representadas por las facturas emitidas en las importaciones de productos farmacéuticos emitidas por compañías relacionadas del exterior, las cuales son pagadas en el flujo normal del negocio, las facturas no especifican plazos de vencimiento y no devengan interés, incluye préstamo por US$43,805.

12.Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Intereses	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
			(US Dólares)		
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	31,764	-	35,410	34,766	101,940
Provisiones	78,900	12,000	51,859	82,342	225,101
Pagos	(76,990)	-	(40,674)	(34,766)	(152,430)
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	33,674	12,000	46,595	82,342	174,611
Provisiones	**159,835**	**58,000**	**58,136**	**91,310**	**367,281**
Pagos	**(156,145)**	**(61,000)**	**(46,595)**	**(82,342)**	**(346,082)**
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	**37,364**	**9,000**	**58,136**	**91,310**	**195,810**

13.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, el capital pagado consiste de 5.000 participaciones con un valor nominal unitario US$ 1.00.

14.Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007, fueron como sigue:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Compras	**3,693,136**	3,091,440

Las compras se efectuaron en términos y condiciones definidas entre las partes.

15.Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, fueron como sigue:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta:	**329,439**	264,041
Más (menos) partidas conciliatorias:		
Gasto no deducibles	**35,799**	65,326
Utilidad gravables	**365,238**	329,367
Tasa de impuesto	**25%**	25%
Provisión para impuesto a la renta	**91,310**	82,342

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, la determinación del saldo de impuesto a la renta por pagar es la siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Provisión para impuesto a la renta	**91,310**	82,342
Menos:		
Anticipo	**(482)**	(482)
Retenciones en la fuente	**(83,995)**	(80,789)
Impuesto a la renta por pagar	**6,833**	1,071

15.Impuesto a la Renta (continuación)

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

16.Gastos de Ventas

Los gastos de ventas consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Publicidad y mercadeo	**595,649**	531,984
Sueldos y beneficios	**266,746**	237,550
Servicios	**160,495**	79,394
Comisiones	**157,654**	118,004
Gastos de personal	**108,092**	55,060
Honorarios	**40,319**	55,568
Gastos de viaje	**39,710**	29,494
Seguros	**14,066**	28,297
Otros	**126,483**	158,925
	1,509,214	1,294,276

17.Gastos Administrativos

Los gastos administrativos consisten de lo siguiente:

17.Gastos Administrativos (continuación)

	2008	2007
	(US Dólares)	
Sueldos y beneficios	**154,615**	133,286
Servicios básicos	**72,468**	70,719
Honorarios	**48,284**	20,335
Comisiones	**32,102**	9,945
Arrendamientos	**26,157**	25,356
Depreciaciones	**20,053**	18,912
Gastos de viajes	**19,427**	24,502
Seguros	**10,539**	11,154
Otros	**69,015**	40,835
	452,660	355,044

18.Precio de Transferencias

El Gobierno ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, Suplemento del registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre del 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, en adición a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el anexo y estudio de Precios de Transferencia, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración. De otra parte el Servicio de Rentas Internas, el 30 de diciembre del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US$ 300,000 dólares, deberán presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. Al respecto de lo anterior, la Compañía contrató los servicios para la elaboración de este estudio.

19. Eventos Subsecuentes

Al 31 de Diciembre del 2008, y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros hechos que puedan afectar la presentación de estos estados financieros.