

Deloitte.

Archivo general

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Abril 29, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Schering Plough del Ecuador S.A., por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 1805-74.

Atentamente,



David Liger
Senior Manager



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Schering Plough del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Schering Plough del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Schering Plough del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Schering Plough del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

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 Schering Plough del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Abril 14, 2009
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238



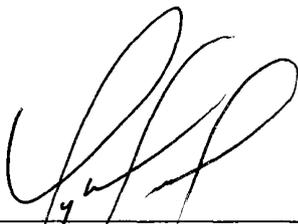
SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	1,489	426
Cuentas por cobrar comerciales	4	5,289	4,839
Inventarios	5	7,752	5,369
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,492</u>	<u>1,257</u>
Total activos corrientes		<u>16,022</u>	<u>11,891</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Equipos de computación		346	353
Muebles y enseres		188	152
Vehículos		<u>1,216</u>	<u>1,269</u>
Total		<u>1,750</u>	<u>1,774</u>
Menos depreciación acumulada		<u>833</u>	<u>797</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>917</u>	<u>977</u>
TOTAL		<u>16,939</u>	<u>12,868</u>

Ver notas a los estados financieros



Oscar Lugo
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	6,851	3,732
Participación a trabajadores	9	231	90
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>802</u>	<u>941</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,884</u>	<u>4,763</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	13	<u>433</u>	<u>538</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	9,328	3,363
Aportes para futuras capitalizaciones			5,819
Reserva legal		17	17
Reserva de capital		235	235
Déficit acumulado		<u>(958)</u>	<u>(1,867)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>8,622</u>	<u>7,567</u>
TOTAL		<u>16,939</u>	<u>12,868</u>


Miguel Arequipa
Contador General

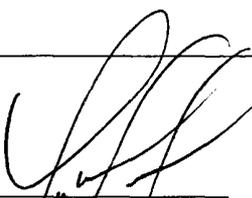
SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		32,265	28,474
COSTO DE VENTAS	15	<u>19,674</u>	<u>17,698</u>
MARGEN BRUTO		<u>12,591</u>	<u>10,776</u>
GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN:			
Gastos de ventas	15	8,817	8,801
Gastos de administración		<u>1,810</u>	<u>1,097</u>
Total		<u>10,627</u>	<u>9,898</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>1,964</u>	<u>878</u>
OTROS GASTOS, NETO:	15		
Comisiones pagadas		260	
Gastos financieros			128
Otros gastos, neto		<u>159</u>	<u>148</u>
Total		<u>419</u>	<u>276</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,545</u>	<u>602</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	231	90
Impuesto a la renta	10	<u>259</u>	<u>141</u>
Total		<u>490</u>	<u>231</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,055</u>	<u>371</u>

Ver notas a los estados financieros



Oscar Lugo
Representante Legal



Miguel Arequipa
Contador General

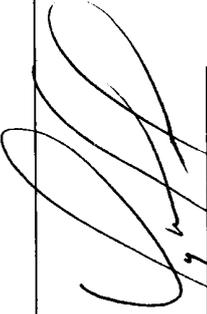
SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	3,092	1,820		235	(1,951)	3,196
Capitalización	271				(271)	4,000
Aportes		4,000	17		(17)	
Transferencia		(1)			1	
Ajustes					371	371
Utilidad neta						
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,363	5,819	17	235	(1,867)	7,567
Capitalización	5,965	(5,819)			(146)	1,055
Utilidad neta					1,055	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>9,328</u>	<u>-</u>	<u>17</u>	<u>235</u>	<u>(958)</u>	<u>8,622</u>

Ver notas a los estados financieros



 Oscar Lugo
 Representante Legal


 Miguel Arequipa
 Contador General

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	31,761	27,421
Pagado a proveedores	(29,660)	(27,844)
Gastos financieros		(128)
Participación a trabajadores	(90)	(77)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(260)	(248)
Otros gastos, neto	<u>(444)</u>	<u>(158)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,307</u>	<u>(1,034)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(329)	(516)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>85</u>	<u>112</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(244)</u>	<u>(404)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes para futuras capitalizaciones y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>1,500</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	1,063	62
Comienzo del año	<u>426</u>	<u>364</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,489</u>	<u>426</u>

(Continúa...)

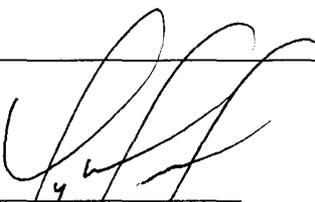
SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

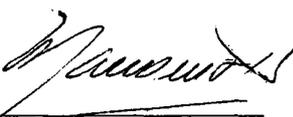
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,055	371
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	329	292
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(25)	(10)
Provisión para cuentas dudosas	54	133
Provisión para obsolescencia de inventarios	544	304
Provisiones para jubilación y desahucio		141
Baja de otros activos		9
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(504)	(1,053)
Inventarios	(2,927)	820
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(235)	(255)
Cuentas por pagar	3,119	(2,007)
Participación a trabajadores	141	13
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(244)</u>	<u>208</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,307</u>	<u>(1,034)</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Transferencia de obligaciones por pagar a Casa Matriz para aportes para futuras capitalizaciones	<u>-</u>	<u>2,500</u>

Ver notas a los estados financieros



Oscar Lugo
Representante Legal



Miguel Arequipa
Contador General

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

1. OPERACIONES

Schering Plough del Ecuador S.A., es una subsidiaria de Schering Plough Corporation de los Estados Unidos de América, está organizada y opera en el Ecuador para la producción, servicio, mantenimiento, montaje, representación, comercialización, exportación e importación de productos farmacéuticos y cosméticos para uso humano y veterinario.

Los productos farmacéuticos de la Compañía se encuentran regulados por las disposiciones de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán fijados por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano. El Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública ejerce un estricto control de los precios de los productos farmacéuticos.

En noviembre del 2007, Schering Plough Corporation adquirió a nivel mundial la compañía Organon BioSciences N.V. ampliando así su línea de productos para uso humano y veterinario. Durante el año 2008, se inició el proceso de fusión operativa de la Compañía con Organon Ecuatoriana C.A..

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

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 10 para muebles y enseres, 3 para equipos de computación y 5 para vehículos. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y el 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	456	1
Depósitos en cuentas corrientes	1,033	125
Inversiones temporales	—	<u>300</u>
Total	<u>1,489</u>	<u>426</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a una inversión overnight en un banco local con vencimiento en enero del 2008 y con una tasa de interés nominal anual de 1.8%.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	5,544	5,040
Provisión para cuentas dudosas	<u>(255)</u>	<u>(201)</u>
Total	<u>5,289</u>	<u>4,839</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	201	68
Provisión del año	<u>54</u>	<u>133</u>
Saldos al fin del año	<u>255</u>	<u>201</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	6,275	3,256
Materias primas y materiales	951	1,059
Importaciones en tránsito	559	1,117
Productos en proceso	42	35
Provisión para obsolescencia	<u>(75)</u>	<u>(98)</u>
Total	<u>7,752</u>	<u>5,369</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	98	68
Provisión del año	544	304
Bajas	<u>(567)</u>	<u>(274)</u>
Saldos al fin del año	<u>75</u>	<u>98</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de Impuesto a la Renta (Nota 10)	640	639
Compañías relacionadas:		
Schering Plough Research	61	83
Organon Ecuatoriana C.A.	61	
Otras	95	85
Cartera en poder de abogados	214	218
Cuentas por cobrar a empleados	202	
Anticipos a proveedores	68	60
Otras cuentas por cobrar	<u>151</u>	<u>172</u>
Total	<u>1,492</u>	<u>1,257</u>

Cartera en Poder de Abogados - Constituye cartera entregada a los abogados para ejercer la acción de cobro judicial. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se encuentra registrada una provisión de US\$114 mil por esta cartera.

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	977	855
Adquisiciones	329	516
Ventas y/o retiros	(60)	(102)
Depreciación	<u>(329)</u>	<u>(292)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>917</u>	<u>977</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	5,771	2,824
Proveedores locales	814	688
Proveedores del exterior	214	19
Otros	<u>52</u>	<u>201</u>
Total	<u>6,851</u>	<u>3,732</u>

Compañías Relacionadas - Constituyen cuentas por pagar por la compra de materias primas y producto terminado. Un resumen de las cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Organon Ecuatoriana C.A. (1)	2,707	
Schering Plough México	964	1,524
Essex Chemie	758	161
Organon Latin América	472	
Essexfarm S.A.	356	303
Schering Plough Overseas	309	770
Schering Plough Argentina	101	11
Otras	<u>104</u>	<u>55</u>
Total	<u>5,771</u>	<u>2,824</u>

(1) Corresponde a la cuenta por pagar originada en la compra del inventario a Organon Ecuatoriana C.A., como parte del proceso de fusión operativa con Schering Plough del Ecuador S.A..

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	90	77
Provisión del año	231	90
Pagos efectuados	<u>(90)</u>	<u>(77)</u>
Saldos al fin del año	<u>231</u>	<u>90</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,314	512
Gastos no deducibles	70	319
Amortización de pérdidas tributarias	<u>(346)</u>	<u>(208)</u>
Utilidad gravable	<u>1,038</u>	<u>623</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados		22
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>259</u>	<u>119</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>259</u>	<u>141</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(639)	(532)
Provisión del año	259	141
Recuperaciones	153	141
Pagos efectuados	(413)	(425)
Otros	—	<u>36</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(640)</u>	<u>(639)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$766 mil.

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2008.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar a empleados	375	451
Beneficios sociales por pagar	169	152
Impuestos y retenciones por pagar	35	45
Comisiones por pagar	30	45
Anticipo de clientes	22	32
Otras cuentas por pagar	<u>171</u>	<u>216</u>
Total	<u>802</u>	<u>941</u>

13. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	317	394
Desahucio	<u>116</u>	<u>144</u>
Total	<u>433</u>	<u>538</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, correspondiente a una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 24 empleados que al 31 de diciembre del 2008 tenían 10 años o más de trabajo;

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	394	253
Provisión del año	117	141
Pagos efectuados	<u>(194)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>317</u>	<u>394</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestado a la misma empresa o empleador.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	144	144
Provisión del año	36	40
Pagos efectuados	<u>(64)</u>	<u>(40)</u>
Saldos al fin del año	<u>116</u>	<u>144</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 233,211,175 acciones (84,081,200 acciones en el año 2007) de US\$0.04 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Constituyen aportes realizados por la Casa Matriz con el propósito de fortalecer su estructura patrimonial. Al 31 de diciembre del 2008, la compañía capitalizó el total de estos aportes.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>21,253</u>	<u>15,994</u>
Promotional allowances	<u>2,000</u>	<u>1,600</u>
Reembolso de gastos	<u>488</u>	<u>433</u>
Management fee	<u>125</u>	<u>167</u>
Gastos financieros	<u>-</u>	<u>128</u>
Comisiones pagadas	<u>260</u>	<u>-</u>
Promotional fee	<u>156</u>	<u>-</u>

16. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existe la siguiente garantía por la importación de inventarios:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>	<u>Beneficiario</u>
Bancarias	<u>686</u>	<u>491</u>	Corporación Aduanera Ecuatoriana y varias entidades públicas.

17. COMPROMISOS

Contrato de Manufactura - El 1 de julio del 2000, la Compañía celebró un contrato de manufactura con Farmacid S.A.. El convenio tenía una vigencia de 5 años a partir de la firma del contrato. Posteriormente el convenio ha sido renovado y extendido hasta el 23 de mayo del 2009.

Contrato de Distribución - El 11 de abril del 2001, la Compañía celebró con Grunenthal S.A. un contrato de distribución, mediante el cual se le confiere a Grunenthal S.A. la distribución y venta no exclusiva para el territorio ecuatoriano de todos sus actuales productos de la línea farmacéutica en sus diferentes presentaciones, al igual que nuevos productos y/o presentaciones que sean lanzados en el futuro. Este contrato fue cancelado en el mes de diciembre del 2008.

18. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Las diferencias existentes entre estados financieros y registros contables, para los años 2008 y 2007, se detallan a continuación:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
GASTO IMPUESTO A LA RENTA:		
Según registros contables	266	134
Ajuste de impuesto a la renta	<u>(7)</u>	<u>7</u>
Según estados financieros	<u>259</u>	<u>141</u>
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:		
Según registros contables	1,485	1,701
Reversión registro de garantías aduaneras activo		(437)
Compensación ajuste de impuesto a la renta	<u>7</u>	<u>(7)</u>
Según estados financieros	<u>1,492</u>	<u>1,257</u>
OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:		
Según registros contables	802	1,378
Reversión registro de garantías aduaneras pasivo		(437)
Según estados financieros	<u>802</u>	<u>941</u>

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 14 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
