



Moores Rowland

Audidores Independientes

Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159
Telefax: (593-4) 2296912
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles
Piso 8 - Oficina 812
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Quito - Ecuador

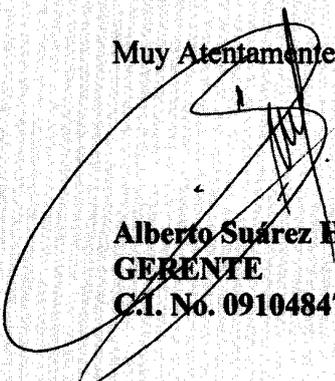
Abril 21 del 2008

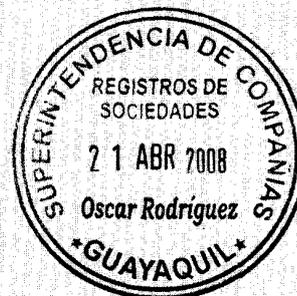
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
ATT: INTENDENCIA DE COMPAÑIAS GUAYAQUIL
Guayaquil.-

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento al Art. 324 contenido en la sección IX de la Ley de Compañías, remitimos copia del Informe sobre los estados financieros auditados de **FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**, Expediente No. 3357 por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

Muy Atentamente


Alberto Suárez Herrera
GERENTE
C.I. No. 091048472-4



FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 18

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	- Servicio de Rentas Internas
CFN	- Corporación Financiera Nacional



Moores Rowland

Audidores Independientes

Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159
Telefax: (593-4) 2296912
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles
Piso 8 - Oficina 812
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC):

Introducción:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de los Accionistas de
FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)
Página No. 2

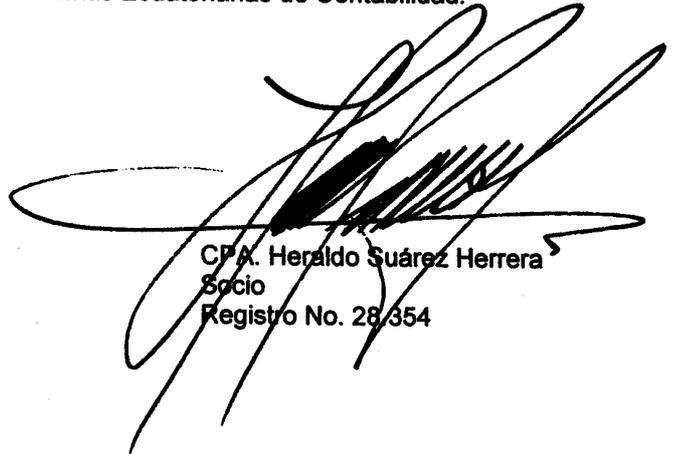
Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC - RNAE - 2 No. 373

Enero 25 del 2008
Guayaquil - Ecuador



CPA. Heraldo Suárez Herrera
Socio
Registro No. 28.354

FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
	Caja y bancos	92,303	110,104
2	Cuentas por cobrar	2,739,511	2,465,321
3	Inventarios	4,142,372	3,645,900
	Gastos pagados por anticipado	101,989	43,428
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	7,076,175	6,264,753
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
4	Activos fijos, neto	428,096	283,328
	Cargo diferido, neto	371	400
	TOTAL ACTIVOS	7,504,642	6,548,481
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
5	Obligaciones bancarias	908,083	868,147
6	Cuentas por pagar	1,097,374	552,593
7	Beneficios sociales por pagar	59,776	35,096
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2,065,233	1,455,836
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
8	Obligaciones bancarias a largo plazo	169,316	143,967
9	Cuenta por pagar compañía relacionada	0	800,000
	TOTAL PASIVOS	2,234,549	2,399,803
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
10	Capital social	5,000,000	1,000,000
10	Aportes para futuro aumento de capital	0	3,000,000
	Reserva legal	431	431
	Reserva facultativa	3,262	3,262
1	Reserva de capital	363,790	363,790
	Déficit acumulado	(97,390)	(218,805)
	TOTAL PATRIMONIO	5,270,093	4,148,678
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	7,504,642	6,548,481

Ver notas a los estados financieros

FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>INGRESOS:</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
11	VENTAS, NETAS	7,823,434	6,922,762
11	(-) COSTO DE VENTAS	<u>5,110,708</u>	<u>4,148,640</u>
	UTILIDAD BRUTA	<u>2,712,726</u>	<u>2,774,122</u>
	<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
	(-) Gastos de ventas	930,806	1,191,402
	(-) Gastos de administración	<u>1,519,222</u>	<u>1,539,107</u>
	TOTAL	<u>2,450,028</u>	<u>2,730,509</u>
	UTILIDAD OPERACIONAL	<u>262,698</u>	<u>43,613</u>
	OTROS INGRESOS (GASTOS):		
	(-) Gastos financieros	87,378	92,119
12	(+) Otros ingresos	45,512	118,012
	(-) Otros egresos	<u>2,395</u>	<u>1,941</u>
	TOTAL	<u>(44,261)</u>	<u>23,952</u>
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>218,437</u>	<u>67,565</u>
	MENOS:		
13	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(32,765)	(10,134)
13	25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>(67,868)</u>	<u>(50,556)</u>
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>117,804</u>	<u>6,875</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,000,000	3,000,000	431	3,262	363,790	(225,680)	4,141,803
Utilidad neta del ejercicio	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,875</u>	<u>6,875</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,000,000	3,000,000	431	3,262	363,790	(218,805)	4,148,678
Utilidad neta del ejercicio	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>117,804</u>	<u>117,804</u>
Aumento de capital, nota 10	4,000,000	(3,000,000)	0	0	0	0	1,000,000
Otros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,611</u>	<u>3,611</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>5,000,000</u>	<u>0</u>	<u>431</u>	<u>3,262</u>	<u>363,790</u>	<u>(97,390)</u>	<u>5,270,093</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	7,456,897	6,716,570
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(7,425,145)	(6,880,055)
Intereses pagados	(87,378)	(92,119)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(55,626)	(255,604)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto de ajustes	(227,460)	(173,097)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(227,460)	(173,097)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
(Disminución) Aumento en sobregiro bancario	(69,220)	69,265
Préstamos recibidos de compañía relacionada y tercero	200,000	460,000
Préstamos recibidos de bancos, neto de cancelaciones	134,505	(3,143)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	265,285	526,122
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(17,801)	97,421
Efectivo al inicio del período	110,104	12,683
Efectivo al final del período	<u>92,303</u>	<u>110,104</u>
Ver notas a los estados financieros		

FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	117,804	6,875
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Provisión para incobrables	25,000	20,340
Depreciación	82,692	57,676
Ajuste a activos fijos	0	1,202
Otros	3,611	0
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	(299,190)	(300,430)
Inventarios	(496,472)	600,666
Gastos pagados por anticipado	(58,561)	(2,033)
Cargo diferido	29	3,249
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	544,781	(646,400)
Gastos acumulados por pagar	<u>24,680</u>	<u>3,251</u>
Total ajustes	<u>(173,430)</u>	<u>(262,479)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(55,626)</u>	<u>(255,604)</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC) Fue constituida en diciembre 17 de 1958 en Guayaquil - Ecuador con la denominación de Corporación Farmacéutica Ecuatoriana S.A. (COFESA) e inscrita en el Registro Mercantil en diciembre 23 del mismo año. Luego de su constitución, la Compañía ha realizado ciertos cambios a sus Estatutos Sociales, entre los cuales han sido modificadas su denominación o su especie, siendo éstas últimas las siguientes: Farmayala S.A. y Farmayala Pharmaceutical Company S.A. (FPC) inscritas en el Registro Mercantil en mayo 27 de 1982 y enero 19 del 2007, respectivamente. Su domicilio y actividad principal es realizada en el cantón Durán, provincia del Guayas y consiste en la importación, fabricación y venta local de medicamentos y productos farmacéuticos para uso humano.

La Compañía importa medicamentos para uso humano de las líneas italianas A. MENARINI INDUSTRIE FARMACUETICHE RIUNITE y ZAMBON FARMACEUTICI S.p.A., de las cuales es distribuidor exclusivo para el Ecuador (nota 14). También importa principios activos para la elaboración de medicamentos y de productos farmacéuticos de las líneas locales ITALFARMA, BIOINDUSTRIA e ITALCHEM. La comercialización y distribución de los medicamentos y productos farmacéuticos son realizadas desde tres puntos de ventas estratégicos, ubicados en las ciudades de Durán, Quito y Cuenca.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 4 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir de enero 1 del año 2009.

Un resumen de las normas contables aplicadas por la Institución, para la elaboración de los estados financieros, es mencionado a continuación:

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Los inventarios de productos terminados, son registrados mediante el sistema de inventarios periódicos o cuentas múltiples, y son valorados aplicando el método FIFO; mientras que las materias primas son registradas mediante el sistema perpetuo o cuenta única y son valorados al costo promedio, estas valoraciones no exceden el valor neto de realización. Los inventarios de productos terminados de origen nacional incluyen el costo de manufactura transferidos a través del proceso de fabricación.

Las importaciones en tránsito son registradas al costo específico según factura, más los gastos incurridos en la nacionalización.

1. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Activos fijos.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	10%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33,33%

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva de capital.- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Reconocimiento de ingreso.- La Compañía reconoce ingresos por venta de productos farmacéuticos para uso humano, cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

Intereses.- Los intereses generados en créditos concedidos por bancos locales, son registrados mediante el método del efectivo.

Arrendamiento mercantil.- El canon de arrendamiento mercantil es registrado en resultados mediante el método del efectivo. El canon de arrendamiento de los años 2007 y 2006 fueron registrados completamente en resultados, en razón que el vencimiento del documento ocurre los días 28 de cada mes.

Participación de trabajadores en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional (nota 13).

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades (nota 13).

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las 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 período 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 originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

2. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Cientes	2,712,602	2,372,882
Impuestos	68,403	41,585
Deudor diverso	17,408	0
Anticipos a proveedores	5,820	1,648
Empleados	959	1,050
Accionista	<u>0</u>	<u>88,837</u>
Subtotal	2,805,192	2,506,002
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(<u>65,681</u>)	(<u>40,681</u>)
Total	<u>2,739,511</u>	<u>2,465,321</u>

Cientes.- Las cuentas por cobrar a clientes no generan intereses y su vencimiento es de 60 días promedio.

Impuestos.- Representan básicamente retenciones en la fuente realizadas por clientes de la Compañía, que de conformidad con la normativa tributaria vigente, pueden compensarse en un plazo máximo de tres años con obligaciones presentes y futuras de impuesto a la renta, previa notificación al Director General del Servicio de Rentas Internas - SRI. También puede solicitarse el reintegro de las retenciones en la fuente, mediante trámite de pago en exceso, cuando el impuesto a la renta causado en el ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones.

Deudor diverso.- Corresponden a desembolsos realizados a INDEUREC S.A. para obras de construcción.

Accionista.- Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a gastos personales del accionista realizados mediante el uso de la tarjeta corporativa de la Compañía, los cuales fueron cancelados durante el año 2007 mediante la retención de importes por concepto de haberes.

Provisión para cuentas incobrables.- Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	40,681	20,341
Más: Provisión	<u>25,000</u>	<u>20,340</u>
Saldo Final	<u>65,681</u>	<u>40,681</u>

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

3. **INVENTARIOS (Continuación)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Productos terminados	1,952,425	1,463,889
Materias primas y materiales	1,882,547	1,964,773
Muestras médicas	197,586	180,869
Productos en proceso	65,712	0
Importaciones en tránsito	32,316	2,711
Suministros	<u>11,786</u>	<u>33,658</u>
Total	<u>4,142,372</u>	<u>3,645,900</u>

4. **ACTIVOS FIJOS, NETO**

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	... MOVIMIENTO ...			
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/07</u>
	(Dólares)			
Muebles y equipos de oficina	88,506	5,443	0	93,949
Instalaciones y adecuaciones	33,520	82,845	(4,391)	111,974
Vehículos y otros	211,959	104,582	(8,366)	308,175
Maquinarias	35,840	429	0	36,269
Otros activos	67,318	26,111	0	93,429
Equipos de computación	<u>57,137</u>	<u>12,229</u>	<u>(20,874)</u>	<u>48,492</u>
Subtotal	494,280	231,639	(33,631)	692,108
Menos: Depreciación	<u>(210,952)</u>	<u>(82,692)</u>	<u>29,452</u>	<u>(264,192)</u>
Total	<u>283,328</u>	<u>148,947</u>	<u>(4,179)</u>	<u>428,096</u>

	... MOVIMIENTO ...			
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/06</u>
	(Dólares)			
Muebles y equipos de oficina	85,780	2,726	0	88,506
Instalaciones y adecuaciones	5,210	28,310	0	33,520
Vehículos y otros	126,231	86,930	(1,202)	211,959
Maquinarias	0	35,840	0	35,840
Otros activos	63,771	3,547	0	67,318
Equipos de oficina	<u>41,393</u>	<u>15,744</u>	<u>(0)</u>	<u>57,137</u>
Subtotal	322,385	173,097	(1,202)	494,280
Menos: Depreciación	<u>(153,276)</u>	<u>(57,676)</u>	<u>0</u>	<u>(210,952)</u>
Total	<u>169,109</u>	<u>115,420</u>	<u>(1,202)</u>	<u>283,328</u>

5. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Durante los años 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

5. **OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Produbanco S.A.	169,316	465,031
Corporación Financiera Nacional - CFN	<u>0</u>	<u>35,000</u>
Subtotal	169,316	500,031
Más:		
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (nota 8)	908,038	298,851
Sobregiro bancario - Banco del Pacífico S.A.	0	38,487
Otros	<u>45</u>	<u>30,778</u>
Total	<u>1,077,399</u>	<u>868,147</u>

Al 31 de diciembre del 2007, las obligaciones con el Produbanco S.A. y Corporación Financiera Nacional generan el 9.75% y 9.48% de interés anual (10.50% y 10.61% de interés anual al 31 de diciembre del 2006) y vencen entre mayo 15 y 24 del 2008 (vencen entre febrero 21 y diciembre 14 del 2007 y hasta mayo 15 y 24 del 2008, al 31 de diciembre del 2006).

6. **CUENTAS POR PAGAR**

Durante los años 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Documentos por pagar	807,662	309,768
General Motor del Ecuador	115,173	69,299
Impuestos (Incluye US\$. 67,868 de impuesto a la renta año 2007 y US\$. 50,556 año 2006)	78,637	60,136
Proveedores	68,890	34,218
Partes relacionadas:		
Mauricio Ayala S.	17,263	0
Isaac Alvia	1,169	0
José Patiño (préstamo)	0	60,000
Otras	<u>8,580</u>	<u>19,172</u>
Total	<u>1,097,374</u>	<u>552,593</u>

Documentos por pagar: Representan adquisiciones de inventarios con proveedores del exterior que no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 30 y 60 días.

General Motor del Ecuador: Corresponde a la compra de 8 vehículos para uso de la Compañía con último vencimiento en noviembre del 2008.

Partes relacionadas: El préstamo recibido del Sr. José Patiño no genera interés y fue cancelado por la Compañía en febrero del año 2007.

7. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Durante los años 2007 y 2006, un detalle de beneficios sociales por pagar es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Fondos de reserva	14,894	14,316
15% de participación de trabajadores (nota 13)	32,765	10,134
Décimo cuarto sueldo (Bono Escolar)	3,078	7,016
Décimo tercer sueldo (Bono Navideño)	7,068	2,420
Vacaciones	<u>1,971</u>	<u>1,210</u>
Total	<u>59,776</u>	<u>35,096</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	35,096	31,845
Provisiones	124,544	102,692
Pagos	<u>(99,864)</u>	<u>(99,441)</u>
Saldo Final	<u>59,776</u>	<u>35,096</u>

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
<u>PRODUBANCO S.A.</u>		
Saldos de obligaciones por US\$. 952,833, con tasa de interés del 10%, 9% y 11.6% anual, reajustables cada 90 días y con vencimiento en julio y septiembre del 2008, junio del 2009.	952,833	0
<u>BANCO DEL PACIFICO S.A.</u>		
Saldos de créditos PYM9 por US\$. 27,298 con tasa de interés del 9.75% anual, con vencimiento en mayo 15 del 2008.	27,298	92,818
<u>CORPORACION FINANCIERA NACIONAL - CFN</u>		
Saldos de créditos multisectoriales por US\$. 97,223 con tasas de interés del 9.48% anual, con vencimientos en junio del 2008, respectivamente.	97,223	350,000
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones financieras a largo a plazo (nota 5):		
Produbanco S.A.	(783,517)	0
Banco del Pacífico S.A.	(27,298)	(65,517)
Corporación Financiera Nacional - CFN	<u>(97,223)</u>	<u>(233,334)</u>
Subtotal	<u>(908,038)</u>	<u>(298,851)</u>
Total	<u>169,316</u>	<u>143,967</u>

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones contraídas con Produbanco S.A., Banco del Pacífico S.A. y la Corporación Financiera Nacional - CFN están garantizadas con bienes personales del accionista y de la Compañía; así como con maquinaria y planta de Indeurec S.A. (una compañía relacionada).

9. CUENTA POR PAGAR COMPAÑÍA RELACIONADA

Corresponde a préstamos por US\$. 800,000 concedido hasta el año 2006 por GHB Finance Corp. (una compañía relacionada domiciliada en la República de Panamá), el mismo que no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

10. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2006, el capital social de la Compañía estuvo representado por 1.000.000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una. A esa fecha el capital autorizado de la Compañía fue de US\$. 2,000,000.

Con fecha enero 19 del 2007, fue inscrita ante el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil la Escritura Pública que contiene el cambio de denominación de la Compañía, de Farmayala S.A. a Farmayala Pharmaceutical Company S.A. (FPC), fijación del capital autorizado en US\$. 10,000,000, aumento del capital suscrito a US\$. 5,000,000 y reforma integral de los Estatutos Sociales. Con base a lo indicado, el capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 está representado por 5.000.000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una, de propiedad de las sociedades panameñas Biocorp Investment S.A. (60%) y Reginald Holding S.A. (40%).

Los recursos económicos utilizados en el aumento de capital por US\$. 4,000,000; provenían de aportes de accionistas según registros contables realizados en septiembre del 2001 por US\$. 1,000,000 y febrero y noviembre del 2002 por US\$. 2, 000,000; mediante capitalización de obligaciones a largo plazo contraídas inicialmente con GHB Finance Corp., incluyendo además el importe de obligaciones contraídas con la indicada corporación entre los años 2006 y 2005 por US\$. 800,000 y hasta marzo 14 del 2007 por US\$. 200,000. Estos aportes para futuro aumento de capital, están debidamente aprobados en Actas de Junta General de Accionistas.

11. VENTAS Y COSTO DE VENTA

Durante los años 2007 y 2006, un detalle de las ventas netas y costo de ventas fue el siguiente:

	<u>VENTAS NETAS</u>		<u>COSTO DE VENTAS</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	. . . (Dólares). . .			
Productos farmacéuticos	7,767,185	6,721,509	2,949,920	2,796,921
Suministros de Oficina			41,935	
Materias primas	<u>56,249</u>	<u>201,253</u>	<u>2,118,853</u>	<u>1,351,719</u>
Total	<u>7,823,434</u>	<u>6,922,762</u>	<u>5,110,708</u>	<u>4,148,640</u>

12. OTROS INGRESOS

Durante el año 2007, otros ingresos por US\$. 45,512 (US\$. 118,012 en el año 2006) incluyen principalmente ingresos por siniestros pagados por la compañía de seguros por US\$. 21,568 (venta de materia prima a Julpharma por US\$. 60,000 en el año 2006), y arrendamiento de 3 locales comerciales ubicados en la Cdla. Urdesa por US\$. 19,200 (US\$. 19,200 registrados en el año 2006 y venta de automóvil por US\$. 10,000 correspondiente al año 2006).

13. IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas - SRI hasta el ejercicio económico 1996. La función fiscalizadora por parte de las autoridades de rentas está facultada para los tres últimos ejercicios económicos.

Las conciliaciones tributarias preparadas por la Compañía para establecer el impuesto a la renta causado en los años 2007 y 2006 fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	218,436	67,565
Menos:		
15% Participación de trabajadores (nota 7)	(32,765)	(10,134)
Más:		
Gastos no deducibles	<u>85,800</u>	<u>144,794</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>271,471</u>	<u>202,225</u>
25% Impuesto a la renta	<u>67,868</u>	<u>50,556</u>

De conformidad con el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$. 300,000, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales transacciones han sido efectuadas aplicando el principio de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no dispone del estudio que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados una vez que prepare el estudio sobre Precios de Transferencia. El estudio de Precios de Transferencia está constituido por un Anexo que debe presentarse al SRI dentro de los 5 días siguientes a la fecha de la declaración, y por un informe integral que igualmente debe presentarse al SRI, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración del impuesto a la renta.

14. COMPROMISOS

La Compañía mantiene suscrito contrato con Zambon Farmaceuti S.p.A. de Italia para la fabricación local de los productos farmacéuticos Flumicil, Otozambón en gotas, Urfamicin, Miroclorina y Rinofluimucil, en varias presentaciones. Así mismo está autorizado por el laboratorio italiano A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite para la distribución exclusiva en el país de los productos farmacéuticos fabricados por esta compañía extranjera. Los mencionados contratos no tienen fecha específica de vencimiento.

14. COMPROMISOS (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantiene vigentes contratos de arrendamiento mercantil de bienes muebles e inmuebles con los Bancos Produbanco S.A., y Pacifico S.A. cuyas operaciones tienen vencimientos desde el 2003 hasta el 2007. El gasto por el arrendamiento antes mencionado por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 resultó en US\$. 160,699 (US\$. 178,692 en el 2006).

15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante el año 2007 y 2006, las principales transacciones con compañías y partes relacionadas están constituidas por el registro de una cuenta por cobrar por gastos personales del accionista realizados mediante el uso de la tarjeta corporativa de la Compañía, los cuales fueron cancelados durante el año 2007 mediante la retención de importes por concepto de haberes por US\$. 88,837; y por préstamo recibido por US\$. 400,000 por GHB Finance Corp. (una compañía relacionada domiciliada en la República de Panamá), el mismo que no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento, que fue aportado como aumento de capital compensando el crédito con dicha corporación.

16. FIJACION DE PRECIOS

Mediante Ley No. 152 de mayo 4 de 1992, fue creado el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano integrado por los Ministros de Salud Pública, de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca y un representante del Honorable Congreso Nacional. Conforme Decreto No. 1076 publicado en el Registro Oficial No. 253 de febrero 9 de 1998, el Gobierno Nacional emitió las Normas Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de los Medicamentos de Uso Humano, correspondiéndole al mencionado Consejo, fijar, revisar, reajustar y controlar los precios de comercialización de los productos farmacéuticos, de acuerdo con estas disposiciones los precios de los medicamentos de consumo humano se encuentran regulados.

17. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y REGISTROS CONTABLES

Para propósitos de presentación de los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2006, se efectuaron las siguientes reclasificaciones, los efectos son como sigue:

	<u>Activos</u>	. . . 2006. . . <u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
		(Dólares)	
Saldos según registros contables	6,479,213	2,269,848	4,148,674
Caja – bancos	69,265		
Sobregiro bancario contable		69,265	
Utilidad del ejercicio (efecto del 15% de PTU y 25% de ISR)			<u>60,691</u>
Saldos según estados financieros adjuntos	<u>6,548,478</u>	<u>2,339,113</u>	<u>4,209,365</u>

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de emisión de este informe (enero 25 del 2008) no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.