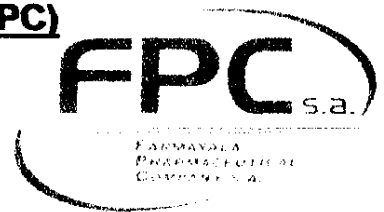


FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)

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

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)

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

<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 - 19

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de los Accionistas de

FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)

Página No. 2

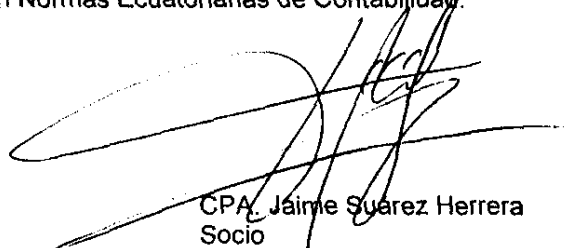
Opinión:

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 2008 y 2007, 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.



MREMOORES C. LTDA.
SC - RNAE - 2 No. 676

Febrero 20 del 2009
Guayaquil - Ecuador



CPA. Jaime Suarez Herrera
Socio
Registro No. 21.585



FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
	Caja y bancos	144,826	92,303
3	Cuentas por cobrar, neto	3,367,615	2,739,511
4	Inventarios	4,085,138	4,142,372
	Gastos pagados por anticipado	42,193	101,989
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	7,639,772	7,076,175
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
5	Activos fijos, neto	731,791	428,096
	Cargo diferido, neto	9,119	371
	TOTAL ACTIVOS	8,380,682	7,504,642
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
	Obligaciones bancarias	1,930	45
8	Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	1,123,099	908,038
6	Cuentas por pagar	667,985	1,097,374
7	Beneficios sociales por pagar	60,538	59,776
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1,853,552	2,065,233
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
8	Obligaciones bancarias a largo plazo	120,290	169,316
9	Cuenta por pagar a largo plazo	1,042,123	0
	TOTAL PASIVOS	3,015,965	2,234,549
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
10	Capital social	5,000,000	5,000,000
	Reserva legal	9,893	431
	Reserva facultativa	7,993	3,262
	Reserva de capital	363,790	363,790
	Déficit acumulado	(16,959)	(97,390)
	TOTAL PATRIMONIO	5,364,717	5,270,093
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	8,380,682	7,504,642

Ver notas a los estados financieros

FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
11 VENTAS, NETAS	9,265,246	7,823,434
11 (-) COSTO DE VENTAS	<u>6,448,849</u>	<u>5,110,708</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>2,816,397</u>	<u>2,712,726</u>
<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
(-) Gastos de ventas	768,995	930,806
(-) Gastos de administración	<u>1,755,585</u>	<u>1,519,222</u>
TOTAL	<u>2,524,580</u>	<u>2,450,028</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>291,817</u>	<u>262,698</u>
<u>OTROS INGRESOS (GASTOS):</u>		
(-) Gastos financieros	142,106	87,378
12 (+) Otros ingresos	11,941	45,512
(-) Otros egresos	<u>928</u>	<u>2,395</u>
TOTAL	<u>(131,093)</u>	<u>(44,261)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>160,724</u>	<u>218,437</u>
MENOS:		
13 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	<u>(24,109)</u>	<u>(32,765)</u>
13 25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>(41,991)</u>	<u>(67,868)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>94,624</u>	<u>117,804</u>

Ver notas a los estados financieros

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 2008 y 2007, 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.

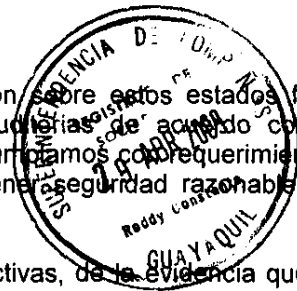
Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

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.



	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
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	0	0	0	0	0	117,804	117,804
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	5,000,000	0	431	3,262	363,790	(97,390)	5,270,093
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	94,624	94,624
Apropiación para reservas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,462</u>	<u>4,731</u>	<u>0</u>	<u>(14,193)</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>5,000,000</u>	<u>0</u>	<u>9,893</u>	<u>7,993</u>	<u>363,790</u>	<u>(16,959)</u>	<u>5,364,717</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 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Gastos de ventas	768,995	930,806
Efectivo recibido de clientes	8,557,367	7,456,897
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(9,140,279)	(7,425,145)
Intereses pagados	(142,106)	(87,378)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(725,018)	(55,626)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto de ajustes	(430,647)	(227,460)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(430,647)	(227,460)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en sobregiro bancario	0	69,220
Préstamos recibidos de compañía relacionada y tercero	1,042,123	200,000
Préstamos recibidos de bancos, neto de cancelaciones	166,065	(134,505)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	1,208,188	265,285
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	52,523	(17,801)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	92,303	110,104
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	144,826	92,303
Ver notas a los estados financieros		

FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	94,624	117,804
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Provisión para incobrables (nota 3)	91,716	25,000
Depreciación (nota 5)	126,952	82,692
Otros	0	3,611
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	(719,820)	(299,190)
Inventarios	57,234	(496,472)
Gastos pagados por anticipado	59,796	(58,561)
Cargo diferido	(8,748)	29
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	(405,280)	544,781
Gastos acumulados por pagar	(21,492)	24,680
Total ajustes	(819,642)	(173,430)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(725,018)	(55,626)

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 2008 Y 2007

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. Su número de RUC es 0990013314001.

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.

Entorno Económico.- Desde septiembre del año 2008, la economía ecuatoriana presenta ciertas condiciones desfavorables, que son causadas por el efecto de la crisis financiera internacional por la que atraviesan países con economías estables, actualmente en recesión. La mencionada crisis ha originado en Ecuador, disminución de los ingresos petroleros, reducción de las remesas de los migrantes, restricciones en el acceso a las líneas de crédito internacionales por la declaración de moratoria en el servicio de la deuda externa pública, aumento de los índices de precios al consumidor, disminución de las líneas de crédito para el sector productivo y deterioro en la calificación del riesgo país.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano ha puesto en práctica algunas estrategias tendientes a mitigar una eventual situación adversa, entre las cuales pueden citarse: reajustes al Presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de Bonos del Estado y controles a las importaciones de diversos productos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento de la economía ecuatoriana y principalmente sobre la posición financiera y resultados de operación de la Compañía; consecuentemente, la información resultante de los estados financieros debe ser analizada en relación a estos acontecimientos.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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.

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

Las NEC 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. 06.Q.ICI.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498 de diciembre 31 del 2008, que establece un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a esta última disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como período de transición el año 2010.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Institución, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan 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 valorizaciones 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.

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:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y equipos de oficina	10%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Vehículos y otros	20%
Maquinarias	10%
Otros activos	10%
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. La Compañía no ha realizado la apropiación a la reserva legal correspondiente a las utilidades del año 2007.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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. La Compañía no ha realizado la apropiación a la reserva legal correspondiente a las utilidades del año 2007.

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.- En el año 2008, la Compañía registró los intereses bajo el método del devengado. Hasta el año 2007, la Compañía tenía la política de registrar los intereses generados en créditos concedidos por bancos locales mediante el método del efectivo.

Arrendamiento mercantil.- El cánón de arrendamiento mercantil es registrado en resultados mediante el método del efectivo. El canon de arrendamiento de los años 2008 y 2007 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). Durante los años 2008 y 2007, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa para el 25%.

Cambios contables.- Durante el año 2008, se efectuó el cambio relacionado con la política de registro de los intereses mencionados precedentemente.

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.

3. CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Clientes	<u>3,282,171</u>	<u>2,712,602</u>
Pasan:	3,282,171	2,712,602

3. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Vienen:	3,282,171	2,712,602
Anticipos a proveedores	133,923	5,820
Impuestos	89,193	68,403
Deudores diversos	19,031	17,408
Empleados	<u>694</u>	<u>959</u>
Subtotal	3,525,012	2,805,192
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(<u>157,397</u>)	(<u>65,681</u>)
Total	<u>3,367,615</u>	<u>2,739,511</u>

Clientes.- Las cuentas por cobrar a clientes no generan intereses y su vencimiento es de 90 días promedio.

Impuestos.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan principalmente retenciones en la fuente por US\$. 79,991 (US\$. 67,655 correspondiente al año 2007) 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.

Deudores diversos.- Al 31 de diciembre del 2008, representan valores por cobrar a sus compañías relacionadas, por reembolso de gastos de personal, cancelación de facturas de proveedores. Al 31 de diciembre del 2007, pertenecen a desembolsos realizados a INDEUREC S.A. para obras de construcción.

Provisión para cuentas incobrables.- Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	65,681	40,681
Más: Provisión	<u>91,716</u>	<u>25,000</u>
Saldo Final	<u>157,397</u>	<u>65,681</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

4. INVENTARIOS (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Productos terminados	1,366,322	1,952,425
Materias primas y materiales	2,478,425	1,882,547
Muestras médicas	180,579	197,586
Productos en proceso	33,988	65,712
Importaciones en tránsito	8,516	32,316
Suministros	<u>17,308</u>	<u>11,786</u>
Total	<u>4,085,138</u>	<u>4,142,372</u>

5. ACTIVOS FIJOS, NETO

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de activos fijos fue el siguiente:

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al 01/01/08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31/12/08</u>
	(Dólares)			
Muebles y equipos de oficina	93,949	152,048	0	245,997
Instalaciones y adecuaciones	111,974	73,517	0	185,491
Vehículos y otros	308,175	121,113	(46,755)	382,533
Maquinarias	36,269	41,500	0	77,769
Otros activos	93,429	16,902	0	110,331
Equipos de computación	<u>48,492</u>	<u>25,567</u>	<u>(10,559)</u>	<u>63,500</u>
Subtotal	692,288	430,647	(57,314)	1,065,621
Menos: Depreciación	<u>(264,192)</u>	<u>(126,952)</u>	<u>57,314</u>	<u>(333,830)</u>
Total	<u>428,096</u>	<u>303,695</u>	<u>0</u>	<u>731,791</u>

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al 01/01/07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos al 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)	692,288
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>

6. CUENTAS POR PAGAR

Durante los años 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

6. **CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Documentos por pagar	419,899	807,662
Proveedores	98,548	68,890
General Motor del Ecuador	94,003	115,173
Impuestos (Incluye US\$. 41,991 de impuesto a la renta año 2008 y US\$. 67,868 año 2007)	52,225	78,637
Partes relacionadas:		
Mauricio Ayala S.	0	17,263
Isaac Alvia	1,586	1,169
Eurofarma / maquila	56	0
Trabajadores	386	0
Otras	<u>1,282</u>	<u>8,580</u>
Total	<u>667,985</u>	<u>1,097,374</u>

Documentos por pagar.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan adquisiciones de inventarios con proveedores del exterior que no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 30 y 60 días.

Proveedores.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan facturas por compras de bienes y servicios, que vencen en 30 días y no devengan intereses.

General Motors del Ecuador.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a adquisiciones de vehículos para uso de la Compañía, cuyas obligaciones tienen vencimiento en marzo del 2009 (noviembre del 2008 correspondiente a las obligaciones del año 2007).

7. **BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR**

Durante los años 2008 y 2007, un detalle de beneficios sociales por pagar es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Fondos de reserva	19,630	14,894
15% de participación de trabajadores (nota 13)	24,109	32,765
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	10,252	3,078
Décimo tercer sueldo (Bono navideño)	4,092	7,068
Vacaciones	<u>2,455</u>	<u>1,971</u>
Total	<u>60,538</u>	<u>59,776</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	59,776	35,096
Provisiones	153,961	124,544
Pagos	<u>(153,199)</u>	<u>(99,864)</u>
Saldo Final	<u>60,538</u>	<u>59,776</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
<u>PRODUBANCO S.A.</u>		
Saldos de obligaciones contraídas durante el año 2008 por US\$. 1,054,882 (US\$. 952,833 año 2007), para capital de trabajo, con tasa de interés que fluctúa entre el 9% y 11.60% anual (10%, 9% y 11.6% año 2007), reajustables cada 90 días y con vencimiento hasta febrero del 2011 (en julio y septiembre del 2008, y junio del 2009).	1,054,883	952,833
<u>BANCO DEL PACIFICO S.A.</u>		
Al 31 de diciembre del 2008, representa obligaciones contraídas por US\$. 90,000 para capital de trabajo con un interés del 9.56% con vencimiento en noviembre del 2009. Al 31 de diciembre del 2007, representa saldos de créditos PYM9 por US\$. 27,298 con tasa de interés del 9.75% anual, con vencimiento en mayo 15 del 2008.	56,485	27,298
<u>BANCO PICHINCHA C.A.</u>		
Préstamo realizado para capital de trabajo por US\$. 258,000 con una tasa de interés del 10% con vencimiento en junio del 2009.	132,021	0
<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.	0	97,223
	1,243,389	1,077,354
Menos:		
Vencimiento corriente de obligaciones financieras a largo a plazo (nota 5):		
Produbanco S.A.	(934,593)	(783,517)
Banco del Pacífico S.A.	(56,485)	(27,298)
Banco del Pichincha C.A.	(132,021)	
Corporación Financiera Nacional - CFN	0	(97,223)
Subtotal	(1,123,099)	(908,038)
Total	120,290	169,316

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones contraídas con Produbanco S.A., Banco del Pacífico S.A. y la Corporación Financiera Nacional – CFN, Banco del Pichincha C.A. están garantizadas con bienes personales del accionista y de la Compañía; así como con maquinaria y planta de Indeurec S.A. (una compañía relacionada).

Un detalle del vencimiento de las obligaciones a largo plazo es el siguiente:

8. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO (Continuación)

<u>Años</u>	(Dólares)
2010	117,825
2011	<u>2,465</u>
Total	<u>120,290</u>

9. CUENTA POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, representan valores entregados por Edificorp S.A. por US\$. 320,000 a un interés del 9.33% y US\$. 722,123 entregados por el Sr. Roberto Ayala. Estos préstamos no tienen fecha de vencimiento y fueron destinados para capital de trabajo.

10. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

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 2008 y 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 NETAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2008 y 2007, un detalle de las ventas netas y costo de ventas fue el siguiente:

	<u>VENTAS NETAS</u>		<u>COSTO DE VENTAS</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	. . . (Dólares). . .			
Productos farmacéuticos	9,185,088	7,767,185	3,843,729	2,949,920
Suministros de oficina	0	0	21,346	41,935
Materias primas	<u>80,158</u>	<u>56,249</u>	<u>2,583,473</u>	<u>2,118,853</u>
Total	<u>9,265,246</u>	<u>7,823,434</u>	<u>6,448,548</u>	<u>5,110,708</u>

12. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2008, representan ingresos por US\$. 11,941 provenientes de arriendos de 3 locales comerciales ubicados en la Cdla. Urdesa. Al 31 de diciembre del 2007, incluyen principalmente ingresos por siniestros pagados por la compañía de seguros por US\$. 21,568 y arrendamiento de 3 locales comerciales por US\$. 19,200.

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 2008 y 2007 fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	160,724	218,436
<u>Menos:</u>		
15% Participación de trabajadores (nota 7)	(24,109)	(32,765)
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(9,506)	0
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>40,856</u>	<u>85,800</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>167,965</u>	<u>271,471</u>
25% Impuesto a la renta	<u>41,991</u>	<u>67,868</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	0	0
Impuesto a la renta del año	(41,991)	(67,868)
Retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta	79,991	67,656
Anticipo de Impuesto a la renta	<u>8,455</u>	<u>0</u>
Saldo por cobrar al final del año	<u>46,455</u>	<u>212</u>

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.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 año 2006 hasta el 2009 (2003 hasta el 2007). El gasto por el arrendamiento antes mencionado por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 resultó en US\$. 99,790 (US\$. 160,699 en el 2007).

15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008, las principales transacciones realizadas con partes relacionadas representan desembolsos de dinero efectuado por la Compañía por gastos realizados por cuenta de sus relacionadas. Durante el año 2007, las principales transacciones con compañías y partes relacionadas están constituidas por el registro de una cuenta por cobrar por gastos personales del accionista.

16. CONTRATOS DE ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

El inciso segundo del artículo No. 4 de Mandato Constituyente No. 8 de modo concomitante con el artículo No. 9 de su Reglamento de Aplicación, establecen: Los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias de acuerdo con su tiempo anual de servicios, participarán proporcionalmente del porcentaje legal de las utilidades líquidas de las empresas contratantes en cuyo provecho se prestó el servicio. Si las utilidades de la empresa que realiza actividades complementarias fueren superiores a las de la usuaria, el trabajador solo percibirá éstas.

El artículo No. 3 del Mandato Constituyente No. 8 y el artículo No. 2 de su Reglamento de Aplicación, definen a las actividades complementarias como aquellas realizadas por personas jurídicas constituidas de conformidad con la Ley de Compañías, con su propio personal, ajenas a las labores propias o habituales del proceso productivo de la usuaria, en las actividades de vigilancia, seguridad, alimentación, mensajería y limpieza. La relación laboral operará exclusivamente entre la empresa de actividad complementaria y el personal por ésta contratado en los términos de la Constitución Política de la República y la Ley.

Consecuentemente, mediante las referidas disposiciones legales, la Compañía tendría que liquidar y pagar a los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias el 15% de participación laboral, siempre que su utilidad sea mayor a la de las Compañías intermediarias. Al 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de los estados financieros auditados (febrero 20 del 2009), la Administración de la Compañía, no ha solicitado a las empresas contratistas de actividades complementarias, los estados financieros a nivel de Formulario No. 101 del Servicio de Rentas Internas (SRI) y Superintendencia de Compañías y no ha sido factible obtenerlos. Sin embargo FARMAYALA S.A. ha procedido a efectuar la provisión respectiva respecto al 15% de participación laboral.

17. 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.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe (febrero 20 del 2009) 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.
