

4134

"ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A."

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

CONTENIDO:

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCES GENERALES

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. 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 significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye 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.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara sus estados financieros en base a las 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 efectivo de Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. de conformidad con principios y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Abril 15, 2008

Astrileg

Astrileg Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341



Cristina Trujillo

Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301

ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

BALANCES GENERALES

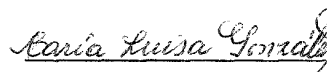
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		7,941	277,577
Inversiones a corto plazo		-	1,700,000
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	4,359,020	1,939,418
Inventarios	4	9,057,445	8,578,455
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,614,474</u>	<u>1,924,947</u>
Total activos corrientes		<u>15,038,880</u>	<u>14,420,397</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:			
Propiedad, planta y equipo		9,818,982	7,008,487
Menos depreciación acumulada		<u>(2,075,907)</u>	<u>(1,693,648)</u>
Propiedad, planta y equipo, neto	6	<u>7,743,075</u>	<u>5,314,839</u>
INVERSIONES PERMANENTES:			
	7	<u>961,481</u>	<u>1,695</u>
OTROS ACTIVOS:			
		<u>84,989</u>	<u>75,475</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>23,828,425</u></u>	<u><u>19,812,406</u></u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	9,634,238	7,143,811
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>2,528,059</u>	<u>2,369,978</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,162,297</u>	<u>9,513,789</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
	12,13	<u>8,061,698</u>	<u>8,114,500</u>
TOTAL PASIVOS		<u><u>20,223,995</u></u>	<u><u>17,628,289</u></u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	1,159,131	1,159,131
Aportes futuras capitalizaciones	15	2,000,000	-
Reserva legal	16	217,402	217,402
Reserva facultativa	17	37,853	37,853
Reserva de capital	18	1,026,457	1,026,457
Reserva por valuación	19	433,622	433,622
Resultados acumulados		<u>(1,270,035)</u>	<u>(690,348)</u>
Total patrimonio		<u>3,604,430</u>	<u>2,184,117</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>23,828,425</u></u>	<u><u>19,812,406</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Sr. Enrique González
Gerente General

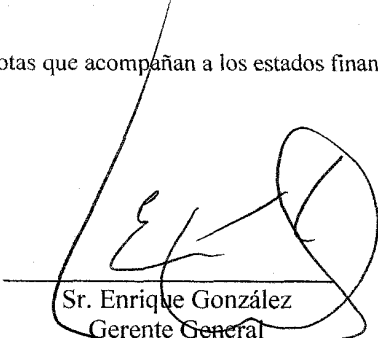

Ing. María Luisa González
Contadora General

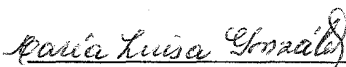
ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas Brutas	20	19,565,132	16,299,943
Descuentos		(1,037,011)	(1,185,038)
Devoluciones		(976,851)	(1,459,253)
Bonificaciones a precio de venta		<u>(2,463,806)</u>	<u>(2,322,879)</u>
Ventas netas		15,087,464	11,332,773
 Costo de productos vendidos	20	<u>(9,149,581)</u>	<u>(6,197,633)</u>
 Utilidad bruta		5,937,883	5,135,140
 Gastos Operacionales:			
Administración		983,892	635,419
Comercialización		<u>4,116,604</u>	<u>4,178,657</u>
Total gastos operacionales		5,100,496	4,814,076
 Utilidad operacional		<u>837,387</u>	<u>321,064</u>
 Otros ingresos / (gastos):			
Financieros, netos		(642,048)	(676,245)
Valoración de inversiones		(740,214)	-
Otros, neto		<u>116,329</u>	<u>237,079</u>
 Total otros ingresos / (gastos) netos		<u>(1,265,933)</u>	<u>(439,166)</u>
 Pérdida del ejercicio		<u>(428,546)</u>	<u>(118,102)</u>
 Participación trabajadores	9	(62,541)	(33,445)
Impuesto a la renta causado	10	<u>(88,600)</u>	<u>(7,381)</u>
 Pérdida neta del ejercicio		<u>(579,687)</u>	<u>(158,928)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Sr. Enrique González
Gerente General

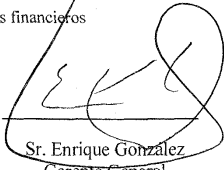

Ing. María Luisa González
Contadora General

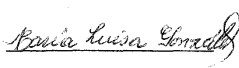
ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en U. S. dólares)

	Capital Social (nota 14)	Aportes para futuras capitalizaciones (nota 15)	Reserva Legal (nota 16)	Reserva Facultativa (nota 17)	Reserva de Capital (nota 18)	Reserva por valuación (nota 19)	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1,159,131	10,490,000	217,402	37,853	1,026,457	-	(11,021,420)	1,909,423
Absorción de pérdidas	-	(10,490,000)	-	-	-	-	10,490,000	-
Valuación de terreno	-	-	-	-	-	433,622	-	433,622
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(158,928)	(158,928)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1,159,131	-	217,402	37,853	1,026,457	433,622	(690,348)	2,184,117
Aportes de efectivo	-	2,000,000	-	-	-	-	-	2,000,000
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(579,687)	(579,687)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>1,159,131</u>	<u>2,000,000</u>	<u>217,402</u>	<u>37,853</u>	<u>1,026,457</u>	<u>433,622</u>	<u>(1,270,035)</u>	<u>3,604,430</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Sr. Enrique González
Gerente General


Ing. María Luisa González
Contadora General

ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U.S. dólares)

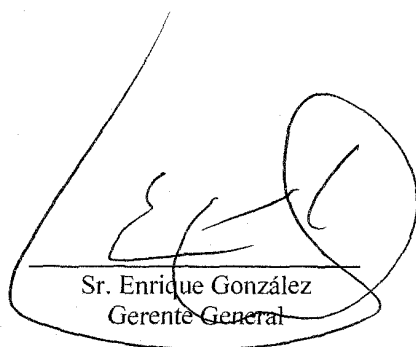
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de Clientes	12,657,943	14,207,074
Pagado a proveedores y empleados	(9,736,031)	(9,365,291)
Intereses pagados	(57,739)	(53,652)
Intereses ganados	1,660	-
Participación a trabajadores	(33,445)	(48,480)
Impuesto a la renta	(7,381)	(68,680)
Otros ingresos y (gastos) neto	<u>116,329</u>	<u>237,079</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,941,336</u>	<u>4,908,050</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,049,212)	(3,476,495)
Producto de la venta de activos fijos	(15,682)	50,714
Otros activos	(1,709,514)	(11,841)
Inversiones temporales	<u>1,700,000</u>	<u>(1,700,000)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(3,074,408)</u>	<u>(5,137,622)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Deuda a largo plazo	<u>(136,564)</u>	<u>453,830</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(136,564)</u>	<u>453,830</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	(269,636)	224,258
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>277,577</u>	<u>53,319</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>7,941</u></u>	<u><u>277,577</u></u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Valuación de activos fijos	-	433,622

(Continúa)


ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(579,687)	(158,928)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	636,658	383,444
Provisión cuentas incobrables	5,963	-
Provisión para jubilación patronal	109,199	51,923
Inventarios castigados	165,844	386,375
Valuación de inversiones	740,214	-
Provisión de intereses	643,708	665,878
Provisión participación trabajadores	62,541	33,445
Provisión impuesto a la renta	88,600	7,381
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(2,425,565)	2,873,974
(Aumento) en Inventarios	(644,834)	(3,901,752)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	4,490,427	3,891,198
(Disminución) / Aumento en otros activos y pasivos	<u>(351,732)</u>	<u>675,112</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,941,336</u>	<u>4,908,050</u>



Sr. Enrique González
Gerente General



Ing. María Luisa González
Contadora General

ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana; se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 30 de septiembre de 1963 bajo el nombre de Medipharma Laboratorio – Químico Farmacéutico S.A., cambiando su nombre a Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. en diciembre del mismo año.

El objeto social principal de la compañía es la producción, importación, exportación, comercialización y distribución, de productos químicos, farmacéuticos, cosméticos, veterinarios, insecticidas y, en general toda clase de productos afines y complementarios a su objeto social.

A partir del mes de enero del 2003 mediante el acuerdo de distribución exclusiva firmado entre Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. y Leterago del Ecuador S.A., esta última distribuye la totalidad de los productos farmacéuticos actuales y futuros en todo el país. Dicho acuerdo se renova automáticamente por períodos sucesivos de un año. De conformidad al acuerdo establecido, Leterago del Ecuador S.A. adquiere los productos de la entidad a los precios y condiciones establecidos entre las partes, no podrá vender los productos adquiridos a otro distribuidor sino únicamente a farmacias, cadenas de farmacias y clientes habituales, adicionalmente está obligado a proteger los productos desde su recepción en bodega y ofrecer otros servicios como: administración, contabilidad, uso de oficinas dentro de sus instalaciones, uso de activos fijos, entrega de material promocional de la Compañía entre los más importantes. Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. se encargará de implementar las estrategias diseñadas para la promoción de sus productos, así como de asumir los costos y gastos relacionados con la misma.

La compañía prepara sus estados financieros en U.S. dólares. La moneda de curso legal del Ecuador.

La inflación registrada del 3% por la variación en los índices de precios al consumidor, afecta la comparabilidad de determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2007. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

Precios de Transferencia.- De acuerdo a disposiciones legales vigentes, desde el año 2005, los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, están obligadas a preparar un estudio de precios de transferencia, siempre y cuando hayan efectuado operaciones acumuladas por USD 300,000 o más dentro de un mismo ejercicio económico. La Compañía preparó dicho estudio para las transacciones efectuadas con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia requerido por las autoridades tributarias, en razón de que el plazo para su presentación ante estas vence en el mes de octubre del año 2008. A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio se encuentra en proceso de ejecución; y, la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si existieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se determinó que las transacciones con partes relacionadas por proporcionalidad de transacciones fueron efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios contables ecuatorianos

La Compañía está sujeta al control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por esta y establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Estas políticas se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC, las mismas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Constituyen el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimiento originales de 3 meses o menos.

Inversiones corto plazo.- Se encuentran registradas al costo de adquisición.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los productos farmacéuticos.

Valuación de Inventarios.- Están valorados al costo de adquisición o producción que no exceden a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos.- Los edificios e instalaciones, muebles y enseres, equipos y vehículos se muestran al costo de adquisición; el terreno se muestra a valor de mercado. La valuación a valores de mercado se realizó conforme a disposiciones legales vigentes. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

<u>Activos</u>	<u>%</u>
Edificios	5
Instalaciones, maquinaria, equipos de oficina y muebles y enseres	10
Vehículos	20
Equipos de computación	33

Otros Activos.- Corresponden principalmente marcas y registros sanitarios registrados a su costo de adquisición.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (notas 9 y 10).

Provisión para Jubilación.- Se lleva a resultados, basados en el correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Inversión en acciones en Compañía Subsidiaria.- Para el año 2005 se encuentra registrada al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de

la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Porcentajes de Variación de los Índices de Precios al Consumidor

El siguiente cuadro preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor.

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2004	2
2005	3
2006	3
2007	3

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2007 y 2006 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. Dólares)	
Compañías relacionadas (ver nota 20)	3,520,671	1,175,285
Otros	849,101	780,137
Provisión para cuentas incobrables	<u>(10,752)</u>	<u>(16,004)</u>
Total	<u>4,359,020</u>	<u>1,939,418</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos al inicio del año	16,004	50,848
Ajustes / Bajas	(11,215)	(34,844)
Provisión del año	<u>5,963</u>	<u>-</u>
Total	<u>10,752</u>	<u>16,004</u>

4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. Dólares)	
Materias primas	4,833,782	5,160,049
Productos terminados	2,785,425	2,149,701
Productos en proceso	1,220,691	1,024,950
Repuestos y suministros	36,547	59,777
Importaciones en tránsito	<u>181,000</u>	<u>183,978</u>
Total inventarios	<u>9,057,445</u>	<u>8,578,455</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía dio de baja inventarios por USD 165 mil y USD 386 mil respectivamente, afectando al resultado directamente.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se detallan seguidamente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. Dólares)	
Anticipos proveedores	886,444	1,084,947
Empleados	37,386	55,512
Impuestos por cobrar S.R.I.	528,576	362,654
Otras cuentas por cobrar	<u>162,068</u>	<u>421,834</u>
Total	<u>1,614,474</u>	<u>1,924,947</u>

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprenden:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. Dólares)	
Terreno	443,385	443,385
Edificios	1,565,228	1,156,793
Maquinaria y equipos	4,260,005	2,239,222
Instalaciones	1,153,995	998,563
Muebles y enseres	526,848	419,218
Equipos de computación	335,655	313,640
Vehículos	1,017,645	1,078,850
Obras en proceso	<u>516,221</u>	<u>358,816</u>
Total	9,818,982	7,008,487
Menos depreciación acumulada	<u>2,075,907</u>	<u>1,693,648</u>
Total propiedad, planta y equipo neto	<u>7,743,075</u>	<u>5,314,839</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. Dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	5,314,839	1,838,880
Adiciones	3,049,212	3,476,495
Reserva por valuación	-	433,622
Bajas y/o ajustes	15,682	(50,714)
Depreciación	<u>(636,658)</u>	<u>(383,444)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u>7,743,075</u>	<u>5,314,839</u>

De conformidad a la resolución de la Superintendencia de Compañías No. 00Q.ICI.013, la Compañía al 31 de diciembre del 2006 registró una valuación a valores del mercado del terreno, realizada por un perito independiente. Esta valuación produjo un incremento en el

terreno de US\$ 433,622, el mismo que se registró con crédito al patrimonio a la cuenta Reserva por Valuación.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2006, Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A., adquirió el 100% del capital de la Compañía Holandesa Seigfried Rhein B.V., la intención inicial era la de negociarla en el corto plazo, situación que cambió para el año 2007, en donde la decisión es la de retener la inversión existente en esta subsidiaria en el tiempo.

El detalle de las inversiones permanentes al 31 de diciembre del 2007 es el siguiente:

	% Participación	Valor patrimonial (en U. S. Dólares)	Saldo contable
Seigfried Rhein B.V. (ver nota 20)	100	959,786	959,786
Otras		<u>1,695</u>	<u>1,695</u>
Total		<u>961,481</u>	<u>961,481</u>

Al 31 de diciembre del 2007, el valor patrimonial de la Inversión en Seigfried Rhein B.V. fue determinado sobre la base de información financiera auditada.

El movimiento de las inversiones fue como sigue:

	<u>2007</u> (en U. S. Dólares)	<u>2006</u>
SalDOS netos al comienzo del año	1,695	1,380
Adiciones	-	315
Reclasificación	1,700,000	-
Participación en los resultados del año de la subsidiaria	<u>(740,214)</u>	<u>-</u>
SalDOS netos al finalizar el año	<u>961,481</u>	<u>1,695</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía en conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, dejó de incluir su participación en las pérdidas de su subsidiaria, dejando el valor de la inversión que mantenía en cero.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las cuentas por pagar se componen de la siguiente manera:

	<u>2007</u> (en U. S. Dólares)	<u>2006</u>
Proveedores del exterior:		
Compañías relacionadas (ver nota 20)	4,093,273	1,013,025
Otros proveedores del exterior	5,291,353	5,312,650
Proveedores nacionales	<u>249,612</u>	<u>818,136</u>
Total	<u>9,634,238</u>	<u>7,143,811</u>

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la conciliación entre las pérdidas según estados financieros y la utilidad gravable, es la siguiente:

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Utilidad / Pérdida del año antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta	(428,546)	(118,102)
Más Gastos no deducibles	984,469	362,061
Menos Amortización de pérdidas	<u>(138,981)</u>	<u>(20,990)</u>
Base imponible para participación trabajadores	416,942	222,969
15% participación trabajadores	<u>62,541</u>	<u>33,445</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Saldos al comienzo del año	33,445	48,480
Pagos efectuados	(33,445)	(48,480)
Provisión del año	<u>62,541</u>	<u>33,445</u>
Saldos al finalizar el año	<u>62,541</u>	<u>33,445</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación entre las pérdidas según estados financieros y la utilidad gravable, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es la siguiente:

	<u>2007</u> (en U. S. Dólares)	<u>2006</u>
Utilidad / Pérdida según estados financieros	(428,546)	(118,102)
Gastos no deducibles	984,469	362,061
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	-	40,000
Ingresos exentos	-	(200,000)
Amortización de Pérdidas	(138,981)	(20,990)
Participación trabajadores	<u>(62,541)</u>	<u>(33,445)</u>
Utilidad tributaria	354,401	29,524
25% impuesto a la renta del ejercicio	<u>88,600</u>	<u>7,381</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. Dólares)	
Saldos al comienzo del año	(362,654)	(319,156)
Impuestos anticipados del año	(201,180)	(112,778)
Impuestos años anteriores	(53,342)	61,899
Provisión del año	<u>88,600</u>	<u>7,381</u>
Saldos al fin del año	<u>(528,576)</u>	<u>(362,654)</u>

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 un resumen de pasivos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. Dólares)	
Intereses por pagar (ver nota 20)	1,208,625	622,656
Documentos por pagar	133,187	288,238
Beneficios sociales	138,939	138,085
Otros impuestos por pagar	11,475	13,888
Participación trabajadores (ver nota 9)	62,541	33,445
Impuesto a la renta por pagar (ver nota 10)	88,600	7,381
Cuentas por pagar otras sociedades (ver nota 20)	690,000	1,110,000
Otras cuentas por pagar	<u>194,692</u>	<u>156,285</u>
Total	<u>2,528,059</u>	<u>2,369,978</u>

12. PASIVOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 un resumen de pasivos largo plazo es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. Dólares)	
Compañías relacionadas (ver nota 20):		
Global Trademarks Inc.	7,324,623	7,324,623
Banco Bolivariano	317,265	453,830
Jubilación patronal (ver nota 13)	<u>419,810</u>	<u>336,047</u>
Total	<u>8,061,698</u>	<u>8,114,500</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el préstamo que se mantienen con Global Trademarks Inc., generó un gasto financiero por intereses de USD 585,970 y USD 622,593 respectivamente.

El vencimiento de esta obligación es el 3 de julio del 2011, y genera una tasa de interés anual del 8%.

13. JUBILACION PATRONAL

Conforme a disposiciones del Código de Trabajo ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua o interrumpida. La provisión por jubilación anualmente es llevada a los resultados del ejercicio y está sustentada en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente.

El movimiento de la reserva para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. Dólares)	
Saldos al comienzo del año	336,047	310,866
Pagos efectuados	(25,436)	(26,742)
Provisión del año	<u>109,199</u>	<u>51,923</u>
Saldos al fin del año	<u>419,810</u>	<u>336,047</u>

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el capital social es de USD 1,159,131 dividido en 28,978,275 acciones a valor nominal unitario de USD 0.04

15. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Constituyen aportes efectuados por los accionistas de la Compañía, cuyo propósito principal es la de absorber pérdidas acumuladas.

16. RESERVA LEGAL

La ley de Compañías establece que por lo menos el 10% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social en las compañías anónimas. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada, pero no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

17. RESERVA FACULTATIVA

Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

18. RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los valores de las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores originadas por la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio y transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la Compañía. El Saldos de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

19. RESERVA POR VALUACION

Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de determinadas partidas de propiedades, planta y equipo (ver Nota 6). El saldo acreedor de esta cuenta puede ser total o parcialmente capitalizado, utilizarse para compensar pérdidas, pero no puede distribuirse como dividendo en efectivo.

20. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. Dólares)	
COMPRAS:		
Gabesol	168,564	410,184
Distribuidora Trans Pharma	106,806	-
International Commercial Operation	72,371	-
Mundipharma	2,874,580	-
Norden Pharmaceuthical International S. A.	91,462	146,890
Rowe República Dominicana	5,000	360,512
International Pharma Trader Corporation	<u>606,415</u>	<u>106,165</u>
VENTAS:		
Leterago del Ecuador S. A.	9,116,463	7,904,215
Distribuidora Trans Pharma	1,154,488	870,898
Fenycom S.A.	425,022	10,116
Mundipharma	94,400	-
Laboratorios Ecuarowe S.A.	1,147,518	1,262,845
Roemmers S.A. Perú	-	3,258
Roemmers S.A. Ecuador	1,174,558	-
Rowe República Dominicana	<u>-</u>	<u>20,147</u>
GASTO FINANCIERO:		
Global Trademarks Inc.	<u>585,970</u>	<u>622,593</u>
ACTIVOS:		
Cuentas por cobrar (ver nota 3):		
Leterago del Ecuador S. A.	2,417,684	739,020
Mundi Pharm	94,400	-
Laboratorios Ecuarowe S.A.	63,729	97,971
Distribuidora Trans Pharma	478,998	332,404
Fenycom S.A.	413,420	5,890
Roemmers Ecuador	<u>52,440</u>	<u>-</u>
Total	<u>3,520,671</u>	<u>1,175,285</u>
Inversiones permanentes (ver nota 7)	<u>659,786</u>	<u>-</u>
PASIVO:		
Cuentas por pagar (ver nota 8):		
Gabesol	354,191	325,569
Distribuidora Trans Pharma	114,119	-
Mundi Pharm	2,724,957	-
Norden Pharmaceutical International S.A.	92,735	149,048
Rowe República Dominicana	5,000	360,512
International Pharma Trader Corporation	<u>802,271</u>	<u>177,896</u>
Total	<u>4,093,273</u>	<u>1,013,025</u>
(Continúa)		

(Continuación)

Otras cuentas por pagar: (ver nota 11)

Global Trademarks Corp.	1,208,625	622,656
Megapharma	690,000	1,110,000
Cuentas por pagar largo plazo:		
Global Trademarks Corp.	7,324,623	7,324,623

Estas transacciones cumplen con el principio de plena competencia.

Las compañías mencionadas precedentemente a excepción de Global Trademarks Corp. no tienen participación accionaria o comparten administración común con Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S. A., la vinculación existente es comercial por la proporcionalidad de sus transacciones y por encontrarse en muchos de los casos en países con una imposición menor a la ecuatoriana.

21. CONTINGENCIAS

A la presente fecha, en el IEPI, en contra de la Compañía existen los siguientes trámites planteados por terceros: en recurso de apelación tres trámites, en recurso de revisión un trámite, en recurso de reposición dos trámites y un trámite de cancelación de marca. En opinión de los asesores legales, dada la naturaleza de los litigios en materia de propiedad intelectual, no es posible emitir una opinión acerca de su probable resultado. Tampoco es posible anticipar un estimado del pasivo que pudiera derivarse de eventuales fallos contrarios a los intereses de Acromax.

Existe un juicio de medidas cautelares relacionado con el producto "MAX" (Citrato de Sildenafil) en los que Pfizer reclama por la patente que tiene registrada. Se ordenaron las medidas y el producto salió del mercado. Se apeló a la Corte de Justicia y actualmente el trámite se encuentra en estado probatorio. Dichas medidas representan una pérdida para la Compañía. Los asesores legales manifiestan que, los resultados de estos procesos son inciertos, razón por la cual no se puede emitir un criterio, ni siquiera aproximado sobre el monto de las pérdidas, en caso de que las resoluciones finales sean desfavorables para la Compañía.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 15 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.