

4134

“ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.”

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

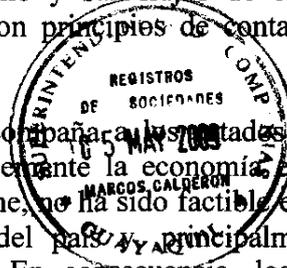
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los 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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se menciona en la Nota 1 que acompaña a los estados financieros, factores internos y externos afectaron desfavorablemente la economía ecuatoriana en el año 2008. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible establecer el efecto de esta situación en el futuro económico del país, principalmente en la posición financiera y operativa de la compañía. En consecuencia, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando dicha circunstancia.



5. 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, cambios en el patrimonio 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 16, 2009

Astrileg

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



Cristina Trujillo

Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301

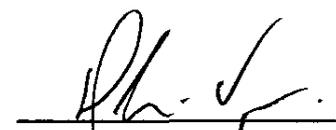
ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,618,271	7,941
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	3,553,866	4,359,020
Inventarios	4	7,617,555	9,057,445
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	1,147,842	1,614,474
Total activos corrientes		<u>13,937,534</u>	<u>15,038,880</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:			
Propiedad, planta y equipo		12,883,487	9,818,982
Menos depreciación acumulada		<u>(2,878,845)</u>	<u>(2,075,907)</u>
Propiedad, planta y equipo, neto	6	<u>10,004,642</u>	<u>7,743,075</u>
INVERSIONES PERMANENTES:			
	7	<u>848</u>	<u>961,481</u>
OTROS ACTIVOS:			
		<u>81,600</u>	<u>84,989</u>
TOTAL ACTIVOS			
		<u>24,024,624</u>	<u>23,828,425</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	5,379,768	9,634,238
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>3,103,584</u>	<u>2,528,059</u>
Total pasivos corrientes		8,483,352	12,162,297
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
	12,13	<u>9,122,955</u>	<u>8,061,698</u>
TOTAL PASIVOS			
		<u>17,606,307</u>	<u>20,223,995</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	1,159,131	1,159,131
Aportes futuras capitalizaciones	15	6,000,000	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>(2,456,148)</u>	<u>(1,270,035)</u>
Total patrimonio		<u>6,418,317</u>	<u>3,604,430</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			
		<u>24,024,624</u>	<u>23,828,425</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Ab. Ho Chi Vega Rodríguez
Gerente General


CPA. Zulay Vera Holguín
Contadora General

ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas Brutas	20	18,593,055	19,565,132
Descuentos		(968,840)	(1,037,011)
Devoluciones		(992,486)	(976,851)
Bonificaciones a precio de venta		<u>(2,784,848)</u>	<u>(2,463,806)</u>
Ventas netas		13,846,881	15,087,464
Costo de productos vendidos	20	<u>8,306,945</u>	<u>9,149,581</u>
Utilidad bruta		5,539,936	5,937,883
Gastos Operacionales:			
Administración		973,408	983,892
Comercialización		<u>4,211,241</u>	<u>4,116,604</u>
Total gastos operacionales		5,184,649	5,100,496
Utilidad operacional		<u>355,287</u>	<u>837,387</u>
Otros ingresos / (gastos):			
Financieros, netos		(571,727)	(642,048)
Valoración de inversiones		(959,786)	(740,214)
Otros, neto		<u>93,135</u>	<u>116,329</u>
Total otros ingresos / (gastos) netos		<u>(1,438,378)</u>	<u>(1,265,933)</u>
Pérdida del ejercicio		(1,083,091)	(428,546)
Participación trabajadores	9	(42,630)	(62,541)
Impuesto a la renta causado	10	<u>(60,392)</u>	<u>(88,600)</u>
Pérdida neta del ejercicio		<u>(1,186,113)</u>	<u>(579,687)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Ab. Ho Chi Vega Rodríguez
Gerente General



CPA. Zulay Vera Holguín
Contadora General

ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (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 2006	1,159,131	-	217,402	37,853	1,026,457	433,622	(690,348)	2,184,117
Absorción de pérdidas	-	2,000,000	-	-	-	-	-	2,000,000
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(579,687)	(579,687)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1,159,131	2,000,000	217,402	37,853	1,026,457	433,622	(1,270,035)	3,604,430
Aportes de acreencias	-	4,000,000	-	-	-	-	-	4,000,000
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(1,186,113)	(1,186,113)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	1,159,131	6,000,000	217,402	37,853	1,026,457	433,622	(2,456,148)	6,418,317

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Ab. Ho Chi Vega Rodríguez
Gerente General



CPA. Zulay Vera Holguín
Contadora General

ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de Clientes	14,580,424	12,657,943
Pagado a proveedores y empleados	(10,623,335)	(9,736,031)
Intereses pagados	(50,989)	(57,739)
Intereses ganados	5,673	1,660
Participación a trabajadores	(62,541)	(33,445)
Impuesto a la renta	(88,600)	(7,381)
Otros ingresos y (gastos) neto	<u>93,135</u>	<u>116,329</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,853,767</u>	<u>2,941,336</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,153,314)	(3,049,212)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	22,907	(15,682)
Otros activos	4,236	(1,709,514)
Inversiones temporales	<u>-</u>	<u>1,700,000</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(3,126,171)</u>	<u>(3,074,408)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Deuda a largo plazo	<u>882,734</u>	<u>(136,564)</u>
Efectivo neto proveniente / (usado) en actividades de financiamiento	<u>882,734</u>	<u>(136,564)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento / (disminución) neto del efectivo y sus equivalentes durante el año	1,610,330	(269,636)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>7,941</u>	<u>277,577</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>1,618,271</u>	<u>7,941</u>

(Continúa...)

ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(1,186,113)	(579,687)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	868,840	636,658
Provisión cuentas incobrables	71,049	5,963
Provisión para jubilación patronal	299,805	109,199
Inventarios castigados	293,139	165,844
Valuación de inversiones	959,786	740,214
Provisión de intereses	576,920	643,708
Provisión participación trabajadores	42,630	62,541
Provisión impuesto a la renta	60,392	88,600
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Disminución / (Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	734,105	(2,425,565)
Disminución / (Aumento) en Inventarios	1,146,751	(644,834)
(Disminución) / Aumento en cuentas por pagar a proveedores	(254,470)	4,490,427
Aumento / (Disminución) en otros activos y pasivos	<u>240,933</u>	<u>(351,732)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>3,853,767</u>	<u>2,941,336</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aporte de acreencias	4,000,000	-



Ab. Ho Chi Vega Rodríguez
Gerente General



CPA. Zulay Vera Holguín
Contadora General

ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.

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

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 inflación registrada del 9% 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 2008. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

Factores internos y externos afectaron desfavorablemente las condiciones de la economía ecuatoriana en el año 2008: la caída del precio del petróleo ecuatoriano, la escasa inversión extranjera directa, la inaccesibilidad a líneas de crédito internacionales, la baja de remesas de los migrantes, las tasas de interés elevadas, el incremento en la tasa inflacionaria, entre otros. Dichos factores se vieron fuertemente influenciados por la grave crisis económica y financiera mundial, la misma que continua aún.

Por lo mencionado, el gobierno ecuatoriano ha tomado las acciones necesarias para afrontar y disminuir la crisis existente; entre las acciones mencionadas constan la reducción del gasto público e inversión en el presupuesto general del Estado, aumento de aranceles y restricción de algunas importaciones, emisión de bonos del estado y busca de créditos en organismos internacionales, etc.

A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible establecer el efecto de esta situación en el futuro económico del país y, principalmente en la posición financiera y operativa de la

compañía. En consecuencia, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando dicha circunstancia.

Precios de Transferencia.- Al 31 de diciembre del 2008 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 junio del año 2009. 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 2007, 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	2
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 período y se constituyen conforme a la ley, 15% de participación para los trabajadores y 25% para el impuesto a la renta (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>
2005	3
2006	3
2007	3
2008	9

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2008 y 2007 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2008</u> (en U.S. Dólares)	<u>2007</u>
Compañías relacionadas (ver nota 20)	3,229,915	3,520,671
Otros	323,951	849,101
Provisión para cuentas incobrables	-	(10,752)
Total	<u>3,553,866</u>	<u>4,359,020</u>

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

	<u>2008</u> (en U.S. Dólares)	<u>2007</u>
Saldos al inicio del año	10,752	16,004
Ajustes / Bajas	(10,752)	(11,215)
Provisión del año	-	5,963
Total	<u>-</u>	<u>10,752</u>

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía dio de baja cuentas por cobrar clientes por USD 71 mil, afectando al resultado directamente.

4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Materias primas	3,623,463	4,833,782
Productos terminados	2,419,760	2,785,425
Productos en proceso	975,895	1,220,691
Repuestos y suministros	47,650	36,547
Importaciones en tránsito	<u>550,787</u>	<u>181,000</u>
Total inventarios	<u>7,617,555</u>	<u>9,057,445</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía dio de baja inventarios por USD 293 mil y USD 165 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 2008 y 2007 se detallan seguidamente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Anticipos proveedores	455,500	886,444
Empleados	22,750	37,386
Impuestos por cobrar S.R.I.	489,831	528,576
Otras cuentas por cobrar	<u>179,761</u>	<u>162,068</u>
Total	<u>1,147,842</u>	<u>1,614,474</u>

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprenden:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Terreno	443,385	443,385
Edificios	2,586,688	1,565,228
Maquinaria y equipos	5,307,807	4,260,005
Instalaciones	2,482,320	1,153,995
Muebles y enseres	583,532	526,848
Equipos de computación	373,237	335,655
Vehículos	1,085,425	1,017,645
Obras en proceso	<u>21,093</u>	<u>516,221</u>
Total	12,883,487	9,818,982
Menos depreciación acumulada	<u>2,878,845</u>	<u>2,075,907</u>
Total propiedad, planta y equipo neto	<u>10,004,642</u>	<u>7,743,075</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,743,075	5,314,839
Adiciones	3,153,314	3,049,212
Bajas y/o ajustes	(22,907)	15,682
Depreciación	<u>(868,840)</u>	<u>(636,658)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u>10,004,642</u>	<u>7,743,075</u>

7. INVERSIONES PERMANENTES

El detalle de las inversiones permanentes al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>		
	%	Valor	Saldo
	Participación	<u>patrimonial</u>	<u>contable</u>
		(en U.S. Dólares)	
Seigfried Rhein B.V. (ver nota 20)	100	-	-
Otras		<u>848</u>	<u>848</u>
Total		<u>848</u>	<u>848</u>

	<u>2007</u>		
	%	Valor	Saldo
	Participación	<u>patrimonial</u>	<u>contable</u>
		(en U. S. Dólares)	
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 2008, el valor patrimonial de la Inversión en Seigfried Rhein B.V. fue determinado sobre la base de información financiera auditada y de 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.

El movimiento de las inversiones fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	961,481	1,695
Devolución	(847)	-
Reclasificación	-	1,700,000
Participación en los resultados del año de la subsidiaria	<u>(959,786)</u>	<u>(740,214)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u>848</u>	<u>961,481</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las cuentas por pagar se componen de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Proveedores del exterior:		
Compañías relacionadas (ver nota 20)	2,289,913	4,093,273
Otros proveedores del exterior	2,691,055	5,291,353
Proveedores nacionales	<u>398,800</u>	<u>249,612</u>
Total	<u>5,379,768</u>	<u>9,634,238</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 2008 y 2007, la conciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Pérdida del año antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta	(1,083,091)	(428,546)
Más Gastos no deducibles	1,482,095	984,469
Menos Amortización de pérdidas	(94,733)	(138,981)
Menos deducciones especiales	<u>(20,072)</u>	<u>-</u>
Base imponible para participación trabajadores	<u>284,199</u>	<u>416,942</u>
15% participación trabajadores	<u>42,630</u>	<u>62,541</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos al comienzo del año	62,541	33,445
Pagos efectuados	(62,541)	(33,445)
Provisión del año	<u>42,630</u>	<u>62,541</u>
Saldos al finalizar el año	<u>42,630</u>	<u>62,541</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 la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Pérdida según estados financieros	(1,083,091)	(428,546)
Gastos no deducibles	1,482,095	984,469
Amortización de Pérdidas	(94,733)	(138,981)
Menos deducciones especiales	(20,071)	-
Participación trabajadores	<u>(42,630)</u>	<u>(62,541)</u>
Utilidad tributaria	<u>241,570</u>	<u>354,401</u>
25% impuesto a la renta del ejercicio	<u>60,392</u>	<u>88,600</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos al comienzo del año	(439,976)	(355,274)
Impuestos anticipados del año	(151,515)	(201,180)
Recuperación de impuestos	101,491	27,878
Ajustes	170	-
Provisión del año	<u>60,392</u>	<u>88,600</u>
Saldos al fin del año	<u>(429,438)</u>	<u>(439,976)</u>

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Intereses por pagar (ver nota 20)	1,735,661	1,208,625
Documentos por pagar	136,564	133,187
Beneficios sociales	165,290	138,939
Otros impuestos por pagar	17,619	11,475
Participación trabajadores (ver nota 9)	42,630	62,541
Impuesto a la renta por pagar (ver nota 10)	60,392	88,600
Cuentas por pagar otras sociedades (ver nota 20)	690,000	690,000
Otras cuentas por pagar	<u>255,428</u>	<u>194,692</u>
Total	<u>3,103,584</u>	<u>2,528,059</u>

12. PASIVOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 un resumen de pasivos largo plazo es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Compañías relacionadas: (ver nota 20)		
Global Trademarks Inc. (1)	4,524,623	7,324,623
Roemmers SACI (2)	4,000,000	-
Banco Bolivariano	-	317,265
Jubilación patronal (ver nota 13)	<u>598,332</u>	<u>419,810</u>
Total	<u>9,122,955</u>	<u>8,061,698</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el préstamo que se mantienen con Global Trademarks Inc., generó un gasto financiero por intereses de USD 467,036 y USD 585,970 respectivamente. El vencimiento de esta obligación es el 3 de julio del 2011, y genera una tasa de interés anual del 8%.
- (2) Corresponden a dos obligaciones adquiridas en el año 2008 con Roemmers SACI por USD 2,500,000 y USD 1,500,000, generó un gasto financiero por intereses de USD 75,000. El vencimiento en el año 2013, con una tasa de interés del 6 y 8% respectivamente.

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 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos al comienzo del año	419,810	336,047
Pagos efectuados	(121,283)	(25,436)
Provisión del año	<u>299,805</u>	<u>109,199</u>
Saldos al fin del año	<u>598,332</u>	<u>419,810</u>

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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, estos se utilizarán para futuros aumentos de capital.

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.

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 saldo 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. 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 2008 y 2007, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
COMPRAS:		
Gabesol	-	168,564
Distribuidora Trans Pharma	634,214	106,806
International Commercial Operation	-	72,371
Mundipharm	629,900	2,874,580
Norden Pharmaceutical International S.A.	-	91,462
Rowe República Dominicana	-	5,000
International Pharma Trader Corporation	156,781	606,415
Costa Hermanos Servicios Industriales	285,453	-
Siligom	2,555	-
Enol	4,680	-
Ecoflex	21,953	-
Roemmers Uruguay	5,000	-
Bioanalytical	<u>5,151</u>	<u>-</u>

(Continuación...)

VENTAS:

Leterago del Ecuador S.A.	8,010,414	9,116,463
Distribuidora Trans Pharma	312,578	1,154,488
Pharma Trading Corp.	1,548,235	-
Fenycom S.A.	183,015	425,022
Mundipharm	-	94,400
Laboratorios Ecuarowe S.A.	969,874	1,147,518
Roemmers S.A. Perú	8,572	-
Roemmers S.A. Ecuador	<u>1,801,485</u>	<u>1,174,558</u>

GASTO FINANCIERO:

Global Trademarks Inc.	467,036	585,970
□ Roemmers SACI	<u>75,000</u>	<u>-</u>

ACTIVOS:

Cuentas por cobrar: (ver nota 3)

Leterago del Ecuador S.A.	1,880,433	2,417,684
Pharma Trading Corp.	540,487	-
Mundi Pharm	-	94,400
Laboratorios Ecuarowe S.A.	219,781	63,729
Distribuidora Trans Pharma	7,878	478,998
Fenycom S.A.	4,850	413,420
Roemmers S.A. Ecuador	<u>576,486</u>	<u>52,440</u>
Total	<u>3,229,915</u>	<u>3,520,671</u>

Inversiones permanentes (ver nota 7)

-	<u>959,786</u>
---	----------------

PASIVO:

Cuentas por pagar: (ver nota 8)

Gabesol	-	354,191
Distribuidora Trans Pharma	548,333	114,119
Mundi Pharm	1,424,857	2,724,957
Norden Pharmaceutical International S.A.	-	92,735
Rowe República Dominicana	5,000	5,000
International Pharma Trader Corporation	290,798	802,271
Costa Hermanos Servicios Industriales	8,238	-
Bioanalytical	2,031	-
Ecoflex	<u>10,656</u>	<u>-</u>
Total	<u>2,289,913</u>	<u>4,093,273</u>

Otras cuentas por pagar: (ver nota 11)

Global Trademarks Corp.	1,735,661	1,208,625
Megapharma	<u>690,000</u>	<u>690,000</u>

Cuentas por pagar largo plazo: (ver nota 12)

Global Trademarks Corp.	4,524,623	7,324,623
Roemmers SACI	<u>4,000,000</u>	<u>-</u>
Total	<u>8,524,623</u>	<u>7,324,623</u>

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 dos trámites, en recurso de revisión un trámite, en recurso de reposición dos trámites y dos trámites 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. Producto de una recusación planteada por Acromax y sentenciada favorable para esta, el juicio se encuentra en etapa probatoria.

Se encuentra en etapa probatoria el juicio de indemnización de daños y perjuicios de Pfizer contra Acromax; en este proceso la Compañía reconvinó a Pfizer por los daños y perjuicios causados por la falta de comercialización de Max. También se tramita un juicio de daños y perjuicios contra Pfizer por competencia desleal.

Los asesores legales manifiestan que, los resultados de estos procesos favorables o no 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

A la fecha de emisión de este informe (abril 16, del 2009), se encuentra en trámite el aumento de capital de la compañía en la suma de USD 5,999,910 mediante compensación de créditos que se efectúa con cargo a los aportes para futuras capitalizaciones realizados por la accionista GLOBAL TRADEMARKS INC., por lo que el capital suscrito y pagado de la compañía una vez perfeccionado el aumento de capital, ascendería a la suma de siete millones ciento cincuenta y nueve mil cuarenta y un Dólares de los Estados Unidos de América (USD 7,159,041) dividido en ciento setenta y ocho millones novecientos setenta y seis mil veinte y nueve acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar (USD 0,04) cada una.