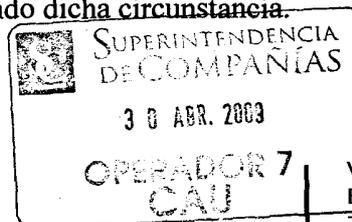


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Roemmers S.A.

45864

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Roemmers 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, basados en nuestro examen, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Roemmers S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, 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 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.



Vdz Andes 376 y Av. América
Ed. Aguilar, 4to. piso
Teléfono (593-2) 2452 636
(593-2) 2439 040
Fax (593-2) 2439 012
auditores@astrileg.com.ec
www.astrileg.com.ec

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

Astrileg

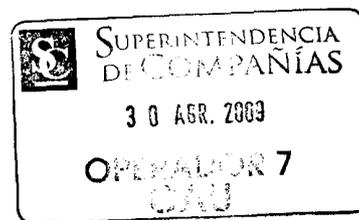
Marzo 24, 2009

Registro No. 341

Cristina Trujillo

Dra. Cristina Trujillo

Licencia No. 28301

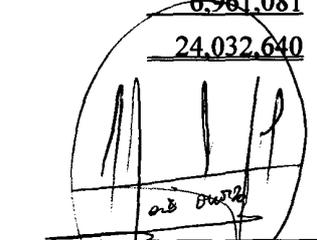


ROEMMERS S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en U.S. dólares)**

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | 359,914 | 20,147 |
| Cuentas por cobrar comerciales, netas | 3 | 8,827,382 | 7,346,414 |
| Inventarios | 4 | 10,900,525 | 7,338,716 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 5 | <u>1,011,173</u> | <u>910,530</u> |
| Total activos corrientes | | <u>21,098,994</u> | <u>15,615,807</u> |
| PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS: | | | |
| Propiedad, muebles y equipos | | 3,907,841 | 3,869,225 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>(974,195)</u> | <u>(733,767)</u> |
| Propiedad, muebles y equipos, neto | 6 | <u>2,933,646</u> | <u>3,135,458</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>24,032,640</u> | <u>18,751,265</u> |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Sobregiros Bancarios | | - | 8,704 |
| Porción corriente de la deuda a largo plazo | 7 | 335,341 | 902,057 |
| Cuentas por pagar | 8 | 15,797,751 | 11,995,241 |
| Participación a los trabajadores | 9 | 103,410 | 60,364 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 11 | <u>479,168</u> | <u>250,052</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>16,715,670</u> | <u>13,216,418</u> |
| PASIVOS A LARGO PLAZO: | | | |
| Obligaciones bancarias | 12 | - | 445,533 |
| Jubilación Patronal | 13 | <u>355,889</u> | <u>331,103</u> |
| Total pasivos a largo plazo | | <u>355,889</u> | <u>776,636</u> |
| TOTAL PASIVOS | | <u>17,071,559</u> | <u>13,993,054</u> |
| PATRIMONIO: | | | |
| Capital social | 14 | 3,684,613 | 184,620 |
| Reserva Legal | 15 | 21,715 | - |
| Aporte futuras capitalizaciones | | - | 1,626,842 |
| Reserva de capital | 18 | 1,691,518 | 1,691,518 |
| Reserva por valuación | 19 | 1,490,996 | 1,490,996 |
| Resultados Acumulados | | <u>72,239</u> | <u>(235,765)</u> |
| Total patrimonio | | <u>6,961,081</u> | <u>4,758,211</u> |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | <u>24,032,640</u> | <u>18,751,265</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


 Sr. Ramiro Aguinaga E.
 Gerente General

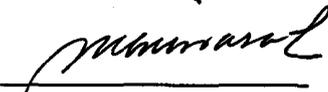

 Sr. José Ortiz Idrovo
 Contador General

ROEMMERS S.A.

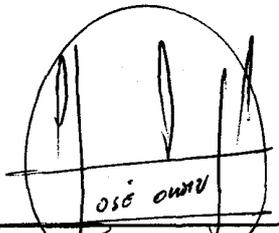
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en U.S. dólares)**

| | <u>Notas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Ventas Brutas | 20 | 44,358,872 | 36,321,494 |
| Descuentos | | (5,027,415) | (4,443,743) |
| Devoluciones | | (2,164,060) | (1,581,157) |
| Bonificaciones a precio de venta | | <u>(5,717,129)</u> | <u>(5,047,702)</u> |
| Ventas netas | | 31,450,268 | 25,248,892 |
| | | | |
| Costo de productos vendidos | 20 | <u>16,502,259</u> | <u>13,410,525</u> |
| | | | |
| Utilidad bruta | | 14,948,009 | 11,838,367 |
| | | | |
| Gastos de administración y ventas | | <u>14,666,760</u> | <u>11,586,323</u> |
| | | | |
| Utilidad Operacional | | <u>281,249</u> | <u>252,044</u> |
| | | | |
| Otros (gastos) / ingresos netos: | | | |
| Financieros, netos | | (35,363) | (165,885) |
| Otros, netos | | <u>443,512</u> | <u>316,268</u> |
| | | | |
| Total otros (gastos) / ingresos netos | | <u>408,149</u> | <u>150,383</u> |
| | | | |
| Utilidad del ejercicio | | <u>689,398</u> | <u>402,427</u> |
| | | | |
| MENOS | | | |
| Participación a trabajadores | 9 | 103,410 | 60,364 |
| Impuesto a la renta | 10 | <u>256,269</u> | <u>124,910</u> |
| Total | | 359,679 | 185,274 |
| | | | |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | | <u><u>329,719</u></u> | <u><u>217,153</u></u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Sr. Ramiro Aguinaga E.
Gerente General



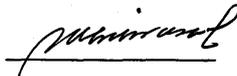
Sr. José Ortiz Idrovo
Contador General

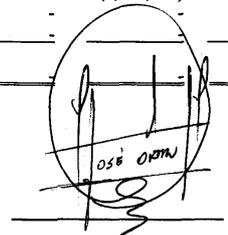
ROEMMERS S.A.

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

| | Capital social (nota 14) | Reserva Legal (nota 15) | Aporte fondo perdido (nota 16) | Reserva especial para absorber futuras pérdidas (nota 17) | Aporte futuras capitalizaciones | Reserva de capital (nota 18) | Reserva por valuación (nota 19) | Resultados Acumulados | Total |
|--|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------------|--|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2006 | 184,620 | - | 2,100,000 | 3,189,323 | - | 1,691,518 | 1,490,996 | (4,115,399) | 4,541,058 |
| Absorción de pérdidas | - | - | (2,100,000) | (1,562,481) | - | - | - | 3,662,481 | - |
| Transferencia a aportes futuras capitalizaciones | - | - | - | (1,626,842) | 1,626,842 | - | - | - | - |
| Utilidad del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | 217,153 | 217,153 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2007 | 184,620 | - | - | - | 1,626,842 | 1,691,518 | 1,490,996 | (235,765) | 4,758,211 |
| Transferencia a cuentas por pagar | - | - | - | - | (1,626,842) | - | - | - | (1,626,842) |
| Aporte futuras capitalizaciones | - | - | - | - | 3,499,993 | - | - | - | 3,499,993 |
| Aumento de capital | 3,499,993 | - | - | - | (3,499,993) | - | - | - | - |
| Transferencia Reserva Legal | - | 21,715 | - | - | - | - | - | (21,715) | - |
| Utilidad del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | 329,719 | 329,719 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | <u>3,684,613</u> | <u>21,715</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,691,518</u> | <u>1,490,996</u> | <u>72,239</u> | <u>6,961,081</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Sr. Ramiro Aguinaga E.
Gerente General


Sr. José Ortiz Idrovo
Contador General

ROEMMERS 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 | 29,969,300 | 25,858,960 |
| Pagado a proveedores y empleados | (32,286,933) | (24,568,460) |
| Intereses pagados | (71,247) | (740,188) |
| Participación a trabajadores | (60,364) | - |
| Impuesto a la renta | (124,910) | (86,285) |
| Intereses ganados | 35,884 | 13,110 |
| Otros ingresos y (gastos) neto | <u>443,512</u> | <u>316,268</u> |
| Efectivo neto (usado) proveniente de actividades de operación | <u>(2,094,758)</u> | <u>793,405</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de propiedad, muebles y equipos | (59,955) | (751,624) |
| Producto de la venta de activos fijos | <u>15,440</u> | <u>13,625</u> |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión | <u>(44,515)</u> | <u>(737,999)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Aportes de efectivo | 3,499,993 | - |
| Obligaciones bancarias corto plazo | (575,420) | 293,394 |
| Obligaciones bancarias largo plazo | <u>(445,533)</u> | <u>(418,446)</u> |
| Efectivo neto proveniente (usado) en actividades de financiamiento | <u>2,479,040</u> | <u>(125,052)</u> |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO: | | |
| Aumento / (Disminución) neto del efectivo y sus equivalentes | 339,767 | (69,646) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | <u>20,147</u> | <u>89,793</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | <u>359,914</u> | <u>20,147</u> |

(Continúa...)

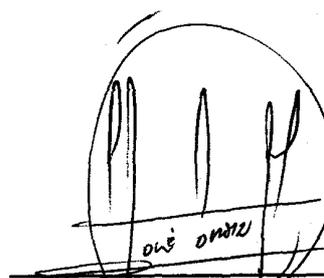
ROEMMERS S.A.

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

| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Utilidad neta | 329,719 | 217,153 |
| Depreciación de propiedad, muebles y equipos | 246,327 | 196,992 |
| Amortización de seguros | 47,483 | 91,410 |
| Provisión Participación trabajadores | 103,410 | 60,364 |
| Provisión Impuesto a la renta | 256,269 | 124,910 |
| Provisión para jubilación patronal | 87,344 | 57,806 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | 664,137 | 179,537 |
| Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo: | | |
| (Aumento) / Disminución en cuentas por cobrar comerciales | (1,528,451) | 610,068 |
| (Aumento) / Disminución Inventarios | (4,225,946) | 3,593,777 |
| Aumento / (Disminución) en cuentas por pagar a proveedores | 2,175,668 | (2,769,426) |
| Aumento en otros activos y pasivos | <u>(250,718)</u> | <u>(1,569,186)</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>(2,094,758)</u> | <u>793,405</u> |
| TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO | | |
| Absorción de pérdidas | - | 3,662,481 |
| Transferencia a Aportes futuras capitalizaciones | - | 1,626,842 |
| Transferencia a cuentas por pagar accionistas | (1,626,842) | - |



Sr. Ramiro Aguinaga E.
Gerente General



Sr. José Ortiz Idrovo
Contador General

ROEMMERS S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Roemmers S.A. es una compañía farmacéutica, se constituyó en la ciudad de Quito el 1 de septiembre de 1987. Su domicilio actual está en la ciudad de Quito y su actividad principal es el mercadeo y distribución de productos relacionados con la medicina farmacéutica mediante la importación de los mismos.

A partir del mes de enero del 2003 mediante el acuerdo de distribución exclusiva firmado entre Roemmers 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. Roemmers 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 aun.

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 los saldos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos de Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a Leterago del Ecuador S.A. y a la entrega de los productos farmacéuticos.

Valuación de Inventarios.- Los inventarios de productos terminados y muestras médicas se muestran al costo histórico utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

El valor ajustado de los inventarios no excede el valor de mercado y el costo de muestras médicas es cargado a resultados en la medida en que se entregan para su promoción.

Valuación de Propiedades, Muebles y Equipos.- Las propiedades, muebles y equipos 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> |
|--------------------------------|-----------------|
| Propiedades, muebles y equipos | 10 |
| Vehículos | 20 |
| Equipos de computación | 33 |

Bienes en Arrendamiento Mercantil.- Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

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).

Intereses Ganados.- Se llevan a resultados en base a su causación.

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

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 se resumen:

| | <u>2008</u> (en U. S. Dólares) | <u>2007</u> |
|--------------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Compañías relacionadas (ver nota 20) | 8,609,906 | 7,317,990 |
| Otros | <u>217,476</u> | <u>28,424</u> |
| Total | <u>8,827,382</u> | <u>7,346,414</u> |

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

| | <u>2008</u> (en U.S. dólares) | <u>2007</u> |
|-----------------------------|----------------------------------|------------------|
| Saldos al inicio del año | - | 139,854 |
| Castigo cuentas incobrables | <u>-</u> | <u>(139,854)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>-</u> | <u>-</u> |

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------------------|------------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Productos terminados | 7,635,519 | 4,826,111 |
| Muestras médicas | 2,040,733 | 1,037,611 |
| Productos terminados y muestras médicas en tránsito | 1,351,166 | 1,477,379 |
| Provisión por obsolescencia de inventarios | <u>(126,893)</u> | <u>(2,385)</u> |
| Total inventarios netos | <u>10,900,525</u> | <u>7,338,716</u> |

El movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios es como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|----------------------|--------------------|------------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Saldos iniciales | 2,385 | 34,900 |
| Provisión del año | 664,137 | 179,537 |
| Bajas del inventario | <u>(539,629)</u> | <u>(212,052)</u> |
| Saldos finales | <u>126,893</u> | <u>2,385</u> |

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 resumen:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|--------------------|----------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Anticipos proveedores | 134,181 | 123,498 |
| Empleados | 23,224 | 18,949 |
| Impuestos pagados por anticipado (nota 10) | 392,609 | 679,537 |
| Otras cuentas por cobrar | <u>461,159</u> | <u>88,546</u> |
| Total | <u>1,011,173</u> | <u>910,530</u> |

6. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprenden:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------------------|------------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Terrenos | 1,898,296 | 1,898,296 |
| Instalaciones y adecuaciones | 596,100 | 591,821 |
| Maquinaria y equipos | 65,204 | 64,205 |
| Equipos de informática | 357,597 | 333,509 |
| Muebles y enseres | 262,151 | 255,468 |
| Vehículos | <u>728,493</u> | <u>725,926</u> |
| Total | 3,907,841 | 3,869,225 |
| Menos depreciación acumulada | <u>(974,195)</u> | <u>(733,767)</u> |
| Total propiedad, muebles y equipos neto | <u>2,933,646</u> | <u>3,135,458</u> |

Los movimientos de la propiedad, muebles y equipos fueron como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|----------------------------------|--------------------|------------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 3,135,458 | 2,594,451 |
| Adiciones | 59,955 | 751,624 |
| Bajas y/o ajustes | (15,440) | (13,625) |
| Depreciación | <u>(246,327)</u> | <u>(196,992)</u> |
| Saldos netos al finalizar el año | <u>2,933,646</u> | <u>3,135,458</u> |

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía registró con cargo a resultados, USD 66 mil por concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos.

7. PORCIÓN CORRIENTE DE LA DEUDA LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la porción corriente de la deuda a largo plazo tiene la siguiente composición:

| | <u>2008</u> | | |
|-------------------------------|--|-------------|--------------------------------|
| <u>Institución financiera</u> | <u>Porción corriente</u> <u>(en U.S. dólares)</u> | <u>Días</u> | <u>Interés</u> <u>anual</u> |
| Banco del Pichincha C. A. | 105,635 | 120 | 9% |
| Banco Produbanco | <u>229,706</u> | 300 | 9% |
| Total | <u>335,341</u> | | |

| | <u>2007</u> | | |
|-------------------------------|--|-------------|--------------------------------|
| <u>Institución financiera</u> | <u>Porción corriente</u> <u>(en U.S. dólares)</u> | <u>Días</u> | <u>Interés</u> <u>anual</u> |
| Banco del Pichincha C. A. | 649,292 | 360 | 9% |
| Banco Produbanco | <u>252,765</u> | 360 | 9% |
| Total | <u>902,057</u> | | |

8. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se resumen:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|--------------------|-------------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Proveedores del exterior: | | |
| Compañías relacionadas (Ver nota 20): | | |
| Fenycom S.A. | 952,219 | 974,491 |
| Gabesol S.A. | - | 2,600 |
| International Commercial Operations INC. | 561,004 | 7,656,490 |
| Trans Pharma S.A. | 12,310,967 | 2,386,339 |
| Otros proveedores del exterior | 1,314,769 | 893,580 |
| Proveedores nacionales | <u>658,792</u> | <u>81,741</u> |
| Total | <u>15,797,751</u> | <u>11,995,241</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 (contable) conforme al artículo 97 del Código de Trabajo, considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

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

| | <u>2008</u> (en U. S. Dólares) | <u>2007</u> |
|----------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Saldos al comienzo del año | 60,364 | - |
| Provisión del año | 103,410 | 60,364 |
| Pagos efectuados | <u>(60,364)</u> | <u>-</u> |
| Saldos al finalizar el año | <u>103,410</u> | <u>60,364</u> |

10. IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales vigentes, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es la siguiente:

| | <u>2008</u> (en U. S. Dólares) | <u>2007</u> |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Utilidad según estados financieros | 689,398 | 402,427 |
| Amortización de Pérdidas | - | (166,547) |
| Gastos no deducibles y otros | 439,090 | 324,125 |
| Participación trabajadores | <u>(103,410)</u> | <u>(60,364)</u> |
| Utilidad gravable | <u>1,025,078</u> | <u>499,641</u> |
| 25% impuesto a la renta del ejercicio | <u>256,269</u> | <u>124,910</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> (en U. S. Dólares) | <u>2007</u> |
|-------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Saldos al comienzo del año | (679,537) | (462,740) |
| Impuestos anticipados del año | (433,247) | (456,827) |
| Provisión del año | 256,269 | 124,910 |
| Recuperación impuestos | <u>463,906</u> | <u>115,120</u> |
| Saldos al fin del año | <u>(392,609)</u> | <u>(679,537)</u> |

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|-------------------------|--------------------|----------------|
| | (en U. S. Dólares) | |
| Impuestos por pagar | 49,818 | 47,367 |
| Beneficios sociales | 138,354 | 109,158 |
| Otras cuentas por pagar | <u>290,996</u> | <u>93,527</u> |
| Total | <u>479,168</u> | <u>250,052</u> |

12. OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO

Los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 tienen la siguiente composición:

| <u>Institución financiera</u> | <u>2007</u> | | |
|-------------------------------|---------------------|--------------|--------------|
| | (en U.S. dólares) | | |
| | Porción largo plazo | | Interés |
| | <u>Total</u> | <u>Plazo</u> | <u>anual</u> |
| Banco del Pichincha C. A. (1) | 215,407 | 2 años | 9% |
| Banco Produbanco (2) | <u>230,126</u> | 2 años | 9% |
| Total | <u>445,533</u> | | |

- (1) Constituye una obligación con el Banco del Pichincha, a dos años plazo y con un interés promedio del 9% anual y se encuentra garantizado con una primera hipoteca abierta sobre el inmueble compuesto de dos lotes de terreno ubicados en la parroquia de Pomasqui. En adición, la Compañía suscribió y celebró un contrato de Encargo Fiduciario Irrevocable con la compañía Leterago del Ecuador S.A., la fiduciaria Produfondos y el Banco del Pichincha para el manejo de flujo de pago de esta obligación.
- (2) Constituye una obligación a dos años plazo al 9% de interés, para financiar la adquisición de vehículos para la Compañía, la garantía de esta operación la constituye la prenda comercial ordinaria de 43 vehículos.

13. JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

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 | 331,103 | 273,297 |
| Pagos efectuados | (3,277) | - |
| Ajuste provisión por salida de trabajadores | (59,281) | - |
| Provisión del año | <u>87,344</u> | <u>57,806</u> |
| Saldos al fin del año | <u>355,889</u> | <u>331,103</u> |

14. CAPITAL SOCIAL

Con fecha 25 de abril la compañía aumentó su capital social en USD 3,499,993; quedando al 31 de diciembre del 2008 en USD 3,684,613 que corresponden a tres millones seiscientos ochenta y cuatro mil seiscientos trece acciones de valor nominal unitario de USD 1.

15. 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.

16. APORTES FONDO PERDIDO

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

17. RESERVA ESPECIAL PARA ABSORBER FUTURAS PERDIDAS

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

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 la propiedad, muebles y equipos. 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: | | |
| Fenycom S. A. | 3,348,424 | 2,067,233 |
| Gabesol S. A. | - | 2,366 |
| Internacional Commercial Operations INC | 1,396,807 | 5,092,056 |
| Roemmers S.A. (Perú) | 6,460 | 76,500 |
| Trans Pharma S.A. | 14,191,340 | 3,228,362 |
| Laboratorios Rowe. C por A. | - | 43,951 |
| Acromax Laboratorio Químico Farmaceutico | 1,398,752 | 1,174,558 |
| VENTAS: | | |
| Leterago del Ecuador S. A. | 30,882,955 | 25,156,168 |
| Laboratorios Roemmers S.A. | 6,460 | - |
| Mundipharma S.A. | - | 12,610 |
| Trans Pharma S.A. | - | 63,413 |
| ACTIVOS: | | |
| Cuentas por cobrar: | | |
| Leterago del Ecuador S. A. | 8,603,446 | 7,317,990 |
| Laboratorios Roemmers S.A. | 6,460 | - |
| Total | <u>8,609,906</u> | <u>7,317,990</u> |
| PASIVOS: | | |
| Cuentas por pagar: | | |
| Trans Pharma S.A. | 12,310,967 | 2,386,339 |
| Fenycom S.A. | 952,219 | 974,491 |
| Gabesol S.A. | - | 2,600 |
| International Commercial Operations INC | 561,004 | 7,656,490 |
| Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico | 576,486 | 52,440 |

Estas transacciones cumplen con el principio de plena competencia.

Las compañías mencionadas precedentemente no tienen participación accionaria o comparten administración común con Roemmers 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

Merk & Co. Inc. planteó un juicio de impugnación en contra del acto administrativo emitido por el Ministerio de Salud Pública que concedió a Roemmers S.A. el registro sanitario de Vasotenal, por lo que la Compañía es demandada como tercero beneficiario de este acto administrativo. El Ministerio de Salud en conjunto con Roemmers se han defendido armónicamente a fin de que en sentencia se deseche la demanda propuesta. A la fecha actual se espera la expedición de la sentencia y que a opinión de los abogados de la Compañía existen altas probabilidades de éxito, considerando que existe un fallo jurisprudencial a favor.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha realizado provisión por este concepto.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.