



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados adjuntos de Interpharm del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y de los estados conexos no consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Interpharm del Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 1 (c), los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

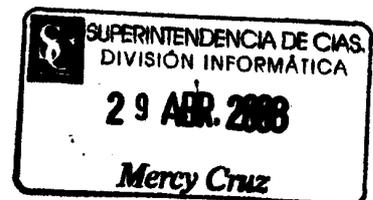
En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio de Interpharm del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas y directores de Interpharm del Ecuador S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

SC-RNAE 069

31 de marzo del 2008

Gino A. Erazor, Socio
Registro No. 17121



INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

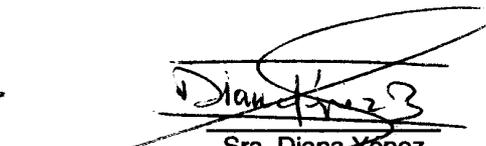
Estados de Utilidades no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas (nota 15)	US\$ 20.531.171	17.141.756
Costo de las ventas (nota 2)	<u>14.681.738</u>	<u>11.981.544</u>
Utilidad bruta en ventas	5.849.433	5.160.212
Gastos de venta, administrativos y generales	<u>6.019.906</u>	<u>5.446.509</u>
Pérdida en operación	170.473	286.297
Otros ingresos (gastos):		
Pérdida por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial, neta (nota 1 - h)	(443.109)	(277.718)
Intereses ganados	578	10
Gastos financieros	(31.692)	(31.218)
Intereses pagados	(74.862)	(65.227)
Honorarios por investigaciones y otros (nota 2)	435.621	420.486
Comisiones por servicios administrativos (nota 2)	482.712	326.788
Reembolso por gastos de mercadeo (nota 2)	83.149	100.028
Arriendos (nota 2)	68.400	45.600
Utilidad en venta de propiedades y equipos	-	1.284
Otros, neto	<u>(11.665)</u>	<u>7.610</u>
Otros ingresos, neto	<u>509.132</u>	<u>527.643</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	338.660	241.346
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)	<u>139.033</u>	<u>85.330</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	199.627	156.016
Impuesto a la renta, estimado (nota 16)	<u>196.963</u>	<u>122.573</u>
Utilidad neta	US\$ <u>2.664</u>	<u>33.443</u>


 Sr. Galo Vega Cobo
 Gerente General


 Sra. Diana Yépez
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Superávit por valuación	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	2.000.000	2.908.605	16.302	8.358	214.515	3.114	(1.603.808)	3.547.086
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	33.443	33.443
Aportes en efectivo de los accionistas		-	1.015.000	-	-	-	-	-	1.015.000
Capitalización		<u>3.650.000</u>	<u>(3.650.000)</u>	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006		5.650.000	273.605	16.302	8.358	214.515	3.114	(1.570.365)	4.595.529
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	2.664	2.664
Ajuste al impuesto a la renta del año anterior		-	-	-	-	-	-	(38.376)	(38.376)
Aportes en efectivo de los accionistas		-	<u>1.120.000</u>	-	-	-	-	-	<u>1.120.000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>5.650.000</u>	<u>1.393.605</u>	<u>16.302</u>	<u>8.358</u>	<u>214.515</u>	<u>3.114</u>	<u>(1.606.077)</u>	<u>5.679.817</u>



Sr. Galo Vega Cobo
Gerente General



Sra. Diana Yépez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

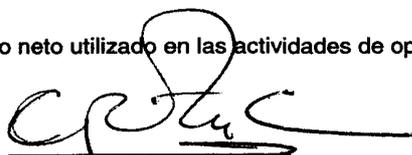
INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

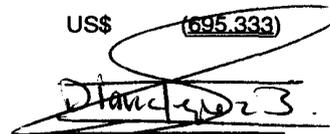
Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 19.716.418	16.319.882
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(20.627.247)	(17.649.792)
Impuestos retenidos por terceros	289.780	159.924
Intereses pagados	(74.862)	(65.227)
Intereses ganados	578	10
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(695.333)</u>	<u>(1.235.203)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(345.610)	(38.697)
Producto de la venta de propiedades y equipos	-	<u>3.188</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(345.610)</u>	<u>(35.509)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	(21.596)	222.596
Cancelación de préstamos bancarios	(62.906)	(57.277)
Aportes de los accionistas	<u>1.120.000</u>	<u>1.015.000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1.035.498</u>	<u>1.180.319</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(5.445)	(90.393)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>22.485</u>	<u>112.878</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>17.040</u>	<u>22.485</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 2.664	33.443
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro - clientes	60.000	105.275
Provisión para obsolescencia de inventarios	104.285	28.995
Depreciación de propiedades y equipos	78.360	101.172
Utilidad en venta de propiedades y equipos	-	(1.284)
Amortización de cargos diferidos	178	417
Ajuste del impuesto a la renta del año anterior	(38.376)	-
Ajuste por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial, neto	443.109	277.718
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - clientes	(1.004.239)	(1.003.599)
Cuentas por cobrar - otras	(238.869)	(486.771)
Inventarios	(2.560.092)	(125.208)
Gastos pagados por anticipado	(23.233)	28.111
Cuentas por cobrar a largo plazo	(5.072)	(97.331)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	2.469.305	(148.352)
Gastos acumulados por pagar	10.983	14.540
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio, neto	<u>5.664</u>	<u>37.671</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ <u>(695.333)</u>	<u>(1.235.203)</u>


Sr. Galo Vega Cobo
Gerente General


Sra. Diana Yépez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Interpharm del Ecuador S. A. fue constituida en octubre de 1991, con la finalidad de comprar, producir, distribuir y vender artículos químicos, farmacéuticos, complementos dietéticos e instrumentos médicos para uso humano y veterinario.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador desde marzo del 2000, y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Compañía con excepción de lo antes mencionado prepara sus estados financieros no consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una estimación para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, de acuerdo a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables son debitados a esta cuenta.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía establece con cargo a resultados provisiones para pérdidas provenientes de inventarios obsoletos y de lento movimiento; en base a las condiciones y valor de uso de los mismos. Los castigos de los productos obsoletos y de lento movimiento son debitados de esta cuenta.

(f) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y se contabilizan al costo, excepto por lo siguiente:

- Los activos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.
- Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil se contabilizan al valor de la opción de la compra.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de las propiedades y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada de los mismos, cuyos porcentajes anuales son como sigue:

Edificios	5%
Instalaciones	20%
Muebles, enseres, equipos de oficina, maquinarias y equipos	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos están registrados al costo y constituyen principalmente gastos relacionados con publicidad y patentes; se amortizan por el método de línea recta en cinco años. El cargo a resultados por la amortización del 2007 fue US\$178 (US\$417 en el 2006).

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones donde la Compañía posee más del 50% de participación en el capital acciones con derecho a voto, se contabilizan por el método de participación patrimonial, con base a los estados financieros preparados por las compañías emisoras a la fecha de preparación de los estados financieros de la casa matriz. El ajuste de las inversiones en acciones por este método se reconoce en los resultados del ejercicio, en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se deducen del valor contable de la inversión cuando son declarados por las compañías emisoras.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso por la venta de mercaderías es reconocido en el estado de resultados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o la posible devolución de las mercaderías.

Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(j) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio a cargo de la compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por una firma de actuarios consultores independientes y debidamente calificada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(k) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo únicamente los saldos de efectivo en caja y bancos.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un detalle de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costo de las ventas – compras	US\$	<u>11.201.250</u>	<u>8.613.127</u>
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios por investigaciones - C.I. Procaps	US\$	<u>435.621</u>	<u>420.486</u>
Comisiones por servicios administrativos:			
Roddome Pharmaceutical S. A.	US\$	403.122	326.788
Genetia Pharmactive S. A.		<u>79.590</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>482.712</u>	<u>326.788</u>
Reembolso por gastos de mercadeo:			
C.I. Procaps	US\$	38.457	57.751
Roddome Pharmaceutical S. A.		32.415	23.812
Genetia Pharmactive S. A.		<u>12.277</u>	<u>18.465</u>
	US\$	<u>83.149</u>	<u>100.028</u>
Arriendos:			
Roddome Pharmaceutical S. A.	US\$	45.600	45.600
Genetia Pharmactive S. A.		<u>22.800</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>68.400</u>	<u>45.600</u>

El monto del costo de las ventas – compras, constituye las importaciones y compras locales de producto terminado que la Compañía efectúa a dos compañías relacionadas. Dichas compras establecen plazos para su cancelación; en la práctica tales compras se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía.

Los otros ingresos constituyen lo siguiente:

- Los honorarios por investigaciones; según el convenio suscrito con C. I. Procaps y Procaps S. A. para la cooperación en la realización de investigaciones de mercado y de patología para el lanzamiento en el futuro de nuevos productos. De acuerdo con el convenio, las compañías antes mencionadas reconocen a Interpharm del Ecuador S. A. un ingreso que es acordado en forma anual.
- Las comisiones por servicios administrativos; según los convenios suscritos el 2 de enero del 2003 con Roddome Pharmaceutical S. A. y el 1 de enero del 2006 con Genetia Pharmactive S. A. para la comercialización de sus productos. En dichos convenios se establece que las Compañías otorgan ineludiblemente el manejo administrativo y de distribución del inventario a Interpharm del Ecuador S. A. a partir del día que inicien sus operaciones de ventas, para lo cual se acordará una comisión por la distribución.
- Con fecha 1 de enero del 2006 la Compañía suscribió con Roddome Pharmaceutical S. A. y Genetia Pharmactive S. A. dos contratos de arrendamiento de las oficinas administrativas, los cuales tiene un plazo de un año a partir de la fecha de suscripción. Los ingresos al 31 de diciembre del 2007 incluyen cánones de arrendamiento por US\$68.400 (US\$45.600 en el 2006).

Un resumen de los saldos originados principalmente en las transacciones antes indicadas con las compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado:			
Activos circulantes - cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas:			
C. I. Procaps	US\$	212.558	140.497
Genetia Pharmactive S. A.		<u>-</u>	<u>53.899</u>
	US\$	<u>212.558</u>	<u>194.396</u>
Pasivos circulantes - cuentas por pagar:			
Proveedores:			
Compañías relacionadas:			
C. I. Procaps	US\$	5.742.259	3.329.878
Roddome Pharmaceutical S. A.		<u>1.546.806</u>	<u>1.604.689</u>
	US\$	<u>7.289.065</u>	<u>4.934.567</u>
Accionistas	US\$	<u>65.315</u>	<u>65.315</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con compañías relacionadas son a la vista y no devengan intereses.

(3) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	312.105	388.555
Provisión cargada a resultados		60.000	105.275
Castigos efectuados		<u>(189.486)</u>	<u>(181.725)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>182.619</u>	<u>312.105</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto a la renta	US\$	213.229	157.763
Menos cuentas por cobrar a largo plazo - impuesto a la renta excluyendo los vencimientos circulantes (nota 6)		<u>120.412</u> 92.817	<u>120.412</u> 37.351
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>384</u> 92.433	<u>384</u> 36.967
Compañías relacionadas (nota 2)		212.558	194.396
Empleados y funcionarios		303.012	305.973
Anticipos a proveedores		30.373	136.833
Otras		<u>15.016</u>	<u>11.548</u>
		653.391	685.717
Menos cuentas por cobrar a largo plazo empleados y funcionarios excluyendo los vencimientos circulantes (nota 6)		<u>234.408</u>	<u>229.336</u>
	US\$	<u>418.983</u>	<u>456.381</u>

El saldo de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa la presentación del respectivo reclamo.

(5) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	US\$	4.624.730	3.664.957
En tránsito		<u>1.925.410</u>	<u>325.091</u>
		6.550.140	3.990.048
Menos provisión para obsolescencia		<u>427.845</u>	<u>323.560</u>
	US\$	<u>6.122.295</u>	<u>3.666.488</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	323.560	294.565
Provisión cargada a resultados		<u>104.285</u>	<u>28.995</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>427.845</u>	<u>323.560</u>

(6) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Un resumen de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Empleados y funcionarios	US\$	234.408	229.336
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 16)		<u>120.412</u>	<u>120.412</u>
	US\$	<u>354.820</u>	<u>349.748</u>

El saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo - empleados y funcionarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluyendo los vencimientos circulantes por US\$52.078 en cada año, constituyen valores a cobrar a empleados, a un plazo de hasta 48 meses y no generan intereses. Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
2008	US\$	-	52.078
2009		52.078	52.078
2010		52.078	52.078
2011		52.078	21.024
2012		52.078	52.078
2013		<u>26.096</u>	<u>21.024</u>
	US\$	<u>234.408</u>	<u>229.336</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Bajas	Saldos al 31 de diciembre del 2007
Terrenos	US\$ -	-	-	-	250.000	-	250.000
Edificios e instalaciones	658.006	1.837	-	659.843	68.552	-	728.395
Maquinarias y equipos	136	-	-	136	-	-	136
Muebles y enseres	141.438	10.514	(4.663)	147.289	18.480	(794)	164.975
Equipos de oficina	61.910	3.274	-	65.184	954	(433)	65.705
Equipos de computación	189.291	22.450	(2.086)	209.655	7.394	-	217.049
Biblioteca	1.016	622	-	1.638	230	-	1.868
	<u>1.051.797</u>	<u>38.697</u>	<u>(6.749)</u>	<u>1.083.745</u>	<u>345.610</u>	<u>(1.227)</u>	<u>1.428.128</u>
Menos depreciación acumulada	<u>376.025</u>	<u>101.172</u>	<u>(4.845)</u>	<u>472.352</u>	<u>78.360</u>	<u>(1.227)</u>	<u>549.485</u>
	US\$ <u>675.772</u>	<u>(62.475)</u>	<u>1.904</u>	<u>611.393</u>	<u>267.250</u>	<u>-</u>	<u>878.643</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$78.360 en el 2007 y US\$ 101.172 en el 2006.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía para garantizar la deuda a largo plazo constituyó a favor de Banco Pichincha C. A. prenda hipotecaria sobre ciertos edificios e instalaciones, cuyo valor en libros es de aproximadamente US\$329.826 en el 2007 (US\$349.267 en el 2006).

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Roddome Pharmaceutical S. A.; 1.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal US\$1,00 cada una; 98% de participación en el 2007 (99.89% en el 2006)	US\$	1.171.161	1.224.728
Genetia Pharmactive S. A.; 9.800 acciones ordinarias de valor nominal US\$1,00 cada una; 99,89% de participación en el 2007 (99,97% en el 2006)		<u>131.387</u>	<u>244.662</u>
	US\$	<u>1.302.548</u>	<u>1.469.390</u>

Un resumen de los estados financieros de las subsidiarias no consolidadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>Roddome Pharmaceutical S. A. (auditado)</u>		<u>Genetia Pharmactive S. A. (auditado)</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Balance general:					
Activos circulantes	US\$	3.303.920	2.502.965	628.914	425.155
Pasivos circulantes		<u>2.160.981</u>	<u>1.326.000</u>	<u>515.079</u>	<u>209.139</u>
Capital de trabajo		1.142.939	1.176.965	113.835	218.304
Cuentas por cobrar a largo plazo		32.334	73.637	-	-
Muebles y equipos, neto		42.302	44.830	9.421	10.520
Cargos diferidos, neto		-	646	8.291	12.436
Otros activos		488	488	-	-
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización para desahucio		<u>(23.001)</u>	<u>(23.001)</u>	-	-
Patrimonio de los accionistas, neto	US\$	<u>1.195.062</u>	<u>1.273.565</u>	<u>131.547</u>	<u>238.972</u>
Estado de resultados:					
Ventas	US\$	4.242.749	3.481.091	847.167	401.219
Costo de las ventas		2.527.486	2.034.492	614.395	286.401
(Pérdida) utilidad neta		<u>(78.503)</u>	<u>43.060</u>	<u>(383.690)</u>	<u>(326.432)</u>
El patrimonio neto de los accionistas consiste de:					
Capital acciones	US\$	2.400.000	2.100.000	750.000	750.000
Aportes para futuras capitalizaciones		76.005	376.605	283.448	7.182
Reserva de capital		3.114	3.114	-	-
Déficit acumulado		<u>(1.284.657)</u>	<u>(1.206.154)</u>	<u>(901.901)</u>	<u>(518.210)</u>
	US\$	<u>1.195.062</u>	<u>1.273.565</u>	<u>131.547</u>	<u>238.972</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Préstamos Bancarios y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

2007						
<u>Acreeedor</u>	<u>No. de operación</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Banco Pichincha C. A.	34721500	US\$ 400.000	-	400.000	120	11,60%
Produbank	16617008	250.000	-	250.000	90	4,00%
Banco Pichincha C. A.	07044400	-	<u>63.066</u>	<u>63.066</u>	360	11,09%
		US\$ <u>650.000</u>	<u>63.066</u>	<u>713.066</u>		

2006						
<u>Acreeedor</u>	<u>No. de operación</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Banco Pichincha C. A.	20803901	US\$ 400.000	-	400.000	90	8,50%
Produbank	16617003	250.000	-	250.000	60	4,00%
Banco Pichincha C. A.	07044400	-	<u>68.419</u>	<u>68.419</u>	360	10,08%
		US\$ <u>650.000</u>	<u>68.419</u>	<u>718.419</u>		

(10) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores:		
Compañías relacionadas (nota 2)	US\$ 7.289.065	4.934.567
Del exterior	198.069	40.691
Locales	<u>127.175</u>	<u>228.239</u>
	7.614.309	5.203.497
Accionistas (nota 2)	65.315	65.315
Participación de los empleados en las utilidades	139.033	85.330
Retenciones e impuestos por pagar	32.716	23.450
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	44.021	40.974
Empleados	<u>200</u>	<u>7.723</u>
	US\$ <u>7.895.594</u>	<u>5.426.289</u>

El saldo de la cuenta por pagar - accionistas es a la vista y no causa interés.

El saldo de la participación de los empleados en las utilidades constituye el cálculo del 15% sobre los resultados antes del impuesto a la renta, conforme lo establece el Código del Trabajo de la República del Ecuador.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

<u>Acreedor</u>		<u>2007</u>		
		<u>Valor</u>	<u>Días plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Banco Pichincha C. A.	US\$	63.066	1.044	10,08%
Menos vencimientos circulantes (nota 9)		<u>63.066</u>		
	US\$	<u>-</u>		
<u>Acreedor</u>		<u>2006</u>		
		<u>Valor</u>	<u>Días plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Banco Pichincha C. A.	US\$	125.972	1.044	10,08%
Menos vencimientos circulantes (nota 9)		<u>68.419</u>		
	US\$	<u>57.553</u>		

Los vencimientos del saldo de la deuda a largo plazo son como sigue:

<u>Año</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
2007	US\$	-	57.553
2008		<u>63.066</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>63.066</u>	<u>57.553</u>

La Compañía para garantizar la deuda a largo plazo constituyó a favor de Banco Pichincha C. A. una prenda hipotecaria (véase nota 7).

(12) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$	21.167	39.898	61.065
Provisión cargada a resultados		33.398	4.844	38.242
Pagos efectuados		<u>-</u>	<u>(569)</u>	<u>(569)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006		54.565	44.170	98.736
Provisión cargada a resultados		12.667	-	12.667
Pagos efectuados		<u>-</u>	<u>(7.002)</u>	<u>(7.002)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>67.232</u>	<u>37.168</u>	<u>104.400</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Según se indica en la nota 1 (j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la reserva para pensiones de jubilación patronal corresponde al 55% y 61% del valor presente de la reserva matemática actuarial, respectivamente.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2007 y 2006 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(13) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades, hasta igualar por lo menos el 50% de capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido de apropiación para la reserva legal de la utilidad neta del año 2007 es aproximadamente US\$266 (US\$3.344 en el 2006).

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto por la transferencia de los saldos originados en el proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Superávit por Valuación

El saldo de superávit por valuación corresponde a la utilidad no realizada en la valuación de inversiones en acciones en una subsidiaria. Este superávit no está sujeto a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía o que se realice la inversión.

(14) Compromisos y Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 mantiene el siguiente compromiso:

- La Compañía arrienda locales donde funcionan sus bodegas y oficinas administrativas bajo contratos de arrendamiento con duración de hasta cuatro años, renovables previo acuerdo entre las partes. Los pagos futuros mínimos por concepto de arrendamiento al 31 de diciembre del 2007 y 2006 ascienden aproximadamente a US\$23.972 y US\$60.000, respectivamente. Los gastos de venta, administrativos y generales incluyen gastos de arriendo por aproximadamente US\$110.902 en el 2007 y US\$107.034 en el 2006.

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 mantiene los siguientes litigios:

- La Compañía mantiene treinta y siete procedimientos administrativos (treinta y seis en el 2006) presentados ante el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual y quince (veintidos en el 2006) trámites de oposición iniciado por terceros contra la Compañía en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual, a fin de defender la propiedad de ciertas marcas registradas por la Compañía; así como también existen cinco casos que se encuentran en apelación ante el Comité de Propiedad Intelectual, Derechos de Autor y Variedades Vegetales del IEPI en el 2007 y 2006. A la fecha aún no se ha obtenido la resolución final de estos asuntos.

(15) Regulación de Precios

El 22 de diciembre del 2006 se publicó en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 la "Ley Orgánica de Salud", la cual derogó expresamente el Código de la Salud, expedido mediante Decreto Ejecutivo No. 188, publicado en el Registro Oficial No. 158 del 8 de febrero de 1971, así como, los artículos 8, 9, 10, 11 y el Capítulo VIII de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, publicada en el Registro Oficial No. 59 del 17 de abril del 2000. La "Ley Orgánica de Salud" establece que corresponde a la autoridad sanitaria nacional (Ministerio de Salud Pública) la fijación, revisión y control de precios de los medicamentos de uso y consumo humano a través del Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano. De acuerdo a esta disposición, los precios de los medicamentos de uso y consumo humano se encuentran regulados.

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(16) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2007 y 2006 difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	338.660	241.346
Más:			
Pérdida no deducible originada en contabilizar las inversiones en subsidiarias al valor patrimonial proporcional		443.109	319.942
Gastos no deducibles		145.116	203.847
Gastos incurridos para la generación de ingresos exentos		-	2.250
Participación de los empleados sobre los ingresos exentos		-	<u>6.752</u>
		<u>588.225</u>	<u>532.791</u>
Menos:			
Ingreso no gravado proveniente de contabilizar las inversiones en subsidiarias al valor patrimonial proporcional		-	42.224
Ingresos exentos		-	2.788
Amortización de pérdidas acumuladas		-	153.505
Participación de los empleados en las utilidades		<u>139.033</u>	<u>85.330</u>
		<u>139.033</u>	<u>283.847</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>787.852</u>	<u>490.290</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>196.963</u>	<u>122.573</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>98.7%</u>	<u>78.6%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>	
		<u>Otras</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Otras</u>	<u>Largo plazo</u>
Saldos al inicio del año	US\$	37.351	120.412	-	120.412
Más:					
Impuestos retenidos por terceros		289.780	-	159.924	-
Menos:					
Impuesto a la renta del año		196.963	-	122.573	-
Ajuste retenciones años anteriores		<u>37.351</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>92.817</u>	<u>120.412</u>	<u>37.351</u>	<u>120.412</u>

(Continúa)

INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGR2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$300.000, están obligados a presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a validar que las mismas fueron realizadas en términos de libre competencia.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2004 al 2007.

(17) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 difieren de los registros contables de la Compañía debido a ciertas reclasificaciones y ajustes efectuados para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	<u>2007</u>	Según registros contables	Ajustes y reclasificaciones		Según estados financieros
			Débitos	Créditos	
Estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado:					
Activos:					
Efectivo en caja y bancos	US\$ 224.265	-	-	207.224	17.040
Cuentas por cobrar - clientes	5.778.457	-	-	12.874	5.765.583
Cuentas por cobrar - otras	539.395	-	-	120.412	418.983
Cuentas por cobrar a largo plazo	234.408	120.412	-	-	354.820
Pasivos - cuentas por pagar	<u>8.115.692</u>	<u>220.098</u>	-	-	<u>7.895.594</u>
<u>2006</u>					
Estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado:					
Activos:					
Efectivo en caja y bancos	US\$ 205.614	-	-	183.129	22.485
Cuentas por cobrar - clientes	4.976.220	-	-	25.390	4.950.830
Cuentas por cobrar - otras	576.793	-	-	120.412	456.381
Cuentas por cobrar a largo plazo	229.336	120.412	-	-	349.748
Pasivos - cuentas por pagar	<u>5.634.808</u>	<u>208.519</u>	-	-	<u>5.426.289</u>