

Junio 10 del 2008

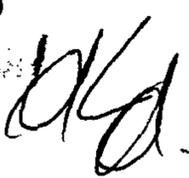
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

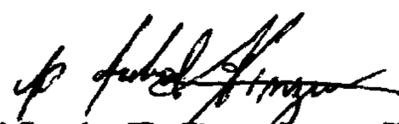
Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02.Q.ICL.008 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoria de los estados financieros por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 de las siguientes compañías:

Ecuafarmacias & Asociados S. A.
Julpharma del Ecuador S. A.

Expediente No. 91929
Expediente No. 49232



ROMERO & ASOCIADOS


Mario E. Rosales – Socio
RNC No. 13580
C.I. 09-05280590

Julpharma del Ecuador S.A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

Contenido

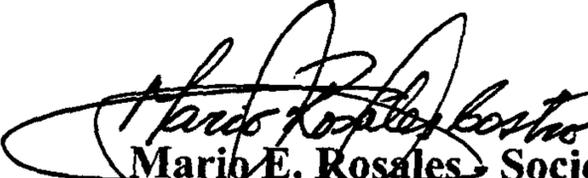
Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7



Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
Julpharma del Ecuador S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Julpharma del Ecuador S. A. al 31 de Diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoria. Los estados financieros de Julpharma del Ecuador S. A. por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 13 de Abril del 2007 incluyó una opinión sin salvedad sobre esos estados financieros.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Como esta indicado en la *Nota 1* a los estados financieros, el 43% de las ventas de productos farmacéuticos y cosméticos fueron efectuadas a compañías relacionadas.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Julpharma del Ecuador S. A. al 31 de Diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

18 de Abril del 2008


SC - RNAE No. 056



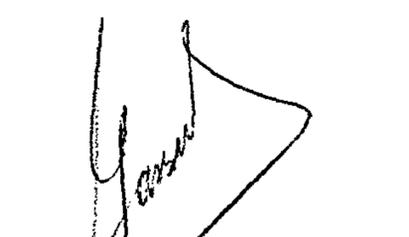
Julpharma del Ecuador S.A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	11,628	45,944
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	1,040,446	1,122,501
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	1,671,397	1,130,475
Total activos corrientes	<u>2,723,471</u>	<u>2,298,920</u>
Activos fijos <i>(Nota 5)</i> :		
Equipos de laboratorio	40,737	40,737
Muebles y enseres	80,174	80,174
Equipos de computación	178,552	169,715
Vehículos	-	21,581
Total al costo	<u>299,463</u>	<u>312,207</u>
Depreciación acumulada	<u>(283,797)</u>	<u>(294,888)</u>
Total activos fijos, neto	<u>15,666</u>	<u>17,319</u>
Cargos diferidos y otros activos <i>(Nota 6)</i>	151,115	2,403,956
Total activos	<u>2,890,252</u>	<u>4,720,195</u>

	31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	24,454	-
Documentos por pagar <i>(Nota 7)</i>	-	297,700
Cuentas por pagar <i>(Nota 8)</i>	1,747,930	2,944,993
Gastos acumulados <i>(Nota 9)</i>	121,003	85,810
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Nota 10)</i>	599,672	1,066,300
Total pasivos corrientes	<u>2,493,059</u>	<u>4,394,803</u>
 Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 10)</i>	 163,356	 300,000
 Patrimonio de accionistas:		
Capital social <i>(Nota 11)</i>	501,000	501,000
Capital suscrito no pagado <i>(Nota 11)</i>	(170,000)	(300,000)
Reserva legal	12,410	4,565
Reserva de capital	-	1,050,271
Déficit acumulado	(109,573)	(1,230,444)
Total patrimonio de accionistas	<u>233,837</u>	<u>25,392</u>
 Total pasivos y patrimonio de accionistas	 <u>2,890,252</u>	 <u>4,720,195</u>


 Ing. Elias Miño Lucero
 Gerente General


 MBA Juan José García
 Contralor

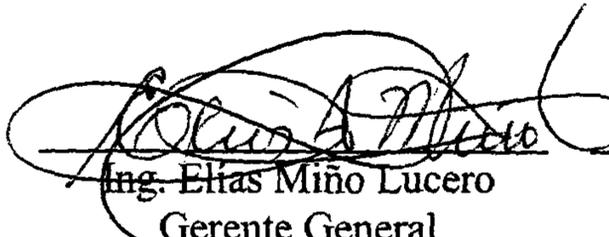

 Ing. Félix Torres
 Contador General

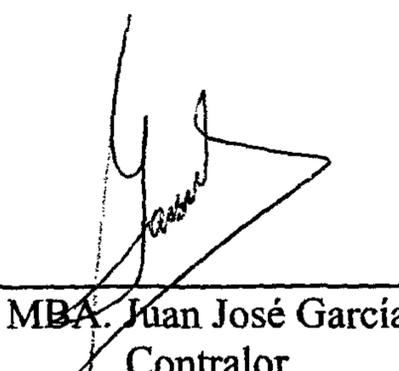
Ver notas adjuntas.

Julpharma del Ecuador S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 12)</i>	5,980,910	5,238,328
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	<u>(3,168,221)</u>	<u>(2,659,341)</u>
Utilidad bruta	2,812,689	2,578,987
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Notas 12 y 14)</i>	(2,322,210)	(1,812,441)
Administrativos <i>(Nota 15)</i>	(221,510)	(505,411)
Provisión para cuentas dudosas	(1,109)	(12,462)
Bajas de inventarios	<u>(43,262)</u>	<u>(438)</u>
	(2,588,091)	(2,330,752)
Utilidad de operaciones	224,598	248,235
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(130,002)	(168,749)
Otros, neto	<u>37,365</u>	<u>20,438</u>
	(92,637)	(148,311)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	131,961	99,924
Participación de trabajadores	(19,794)	(14,989)
Impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i>	<u>(33,722)</u>	<u>(39,285)</u>
Total	(53,516)	(54,274)
Utilidad neta	<u>78,445</u>	<u>45,650</u>


 Ing. Elias Miño Lucero
 Gerente General


 MBA. Juan José García
 Contralor


 Ing. Félix Torres
 Contador General

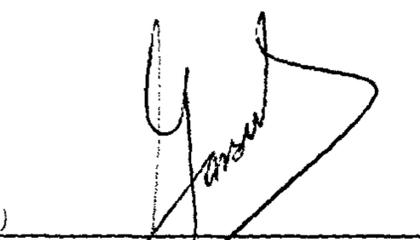
Ver notas adjuntas.

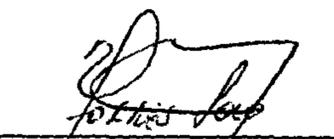
Julpharma del Ecuador S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Social	Capital Suscrito no Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	101,000	-	-	1,050,271	(1,271,529)	(120,258)
Aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	400,000	(300,000)	-	-	-	100,000
Utilidad neta, 2006	-	-	-	-	45,650	45,650
Apropiación	-	-	4,565	-	(4,565)	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	501,000	(300,000)	4,565	1,050,271	(1,230,444)	25,392
Capital pagado <i>(Nota 11)</i>	-	130,000	-	-	-	130,000
Absorción de perdidas	-	-	-	(1,050,271)	1,050,271	-
Utilidad neta, 2007	-	-	-	-	78,445	78,445
Apropiación	-	-	7,845	-	(7,845)	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	501,000	(170,000)	12,410	-	(109,573)	233,837


 Ing. Elías Miño Lucero
 Gerente General


 MBA. Juan José García
 Contralor


 Ing. Félix Torres
 Contador General

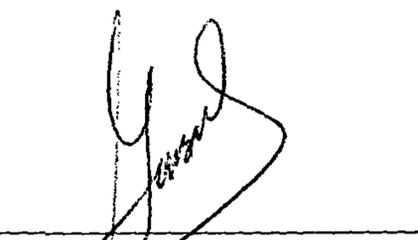
Ver notas adjuntas.

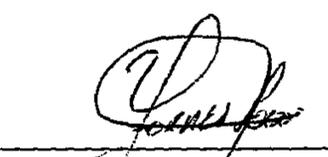
Julpharma del Ecuador S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	6,173,534	5,620,390
Pagado a proveedores, empleados y otros	(6,220,407)	(4,462,434)
Intereses pagados	(130,002)	(168,749)
Impuesto a la renta	(33,722)	(39,285)
Otros	37,365	20,438
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(173,232)	970,360
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de activos fijos	(8,837)	(1,133)
(Aumento) disminución en cargos diferidos y otros activos	(156,500)	699
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(165,337)	(434)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación:		
Aumento en sobregiros bancarios	24,454	-
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	(297,700)	297,700
Cuentas por pagar, prestamos de compañía relacionada	284,471	1,294,840
Aumento en obligaciones a largo plazo	600,000	-
Pago de obligaciones a largo plazo	(436,972)	(2,876,116)
Aumento y capital pagado	130,000	100,000
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiación	304,253	(1,183,576)
(Disminución) neta en caja y bancos	(34,316)	(213,650)
Caja y bancos al principio del año	45,944	259,594
Caja y bancos al final del año	11,628	45,944
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad neta	78,445	45,650
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	19,831	19,303
Provisión para cuentas dudosas	1,109	12,462
Bajas de inventarios	43,262	438
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	366,334	41,106
(Aumento) en inventarios	(584,184)	(424,300)
Disminución en gastos anticipados	-	13,889
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(133,222)	1,250,737
Aumento en gastos acumulados	35,193	11,075
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(173,232)	970,360


Ing. Elías Miño Lucero
Gerente General


MBA Juan José García
Contralor


Ing. Félix Torres
Contador General

Ver notas adjuntas.

Julpharma del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

31 de Diciembre del 2007 y 2006

1. Actividades

La Compañía fue constituida en Julio de 1995 en Ecuador y su actividad principal es la importación y venta de productos farmacéuticos para consumo humano y cosméticos. Los precios de venta de los productos farmacéuticos son controlados por el Ministerio de Salud Pública del Ecuador . El 99.90% de su capital es de propiedad de Interbrand Operation Inc., una compañía panameña.

En Junio del 2006, International Marketing Compañy Corp. de Panamá transfirió el 100% de su participación accionaria al actual accionista de Julpharma del Ecuador S. A.

El 43% (31% en el 2006) de las ventas de productos farmacéuticos y cosméticos fueron efectuadas a compañías relacionadas.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2007	3.3%
2006	2.9%
2005	3.1%

2. Políticas Contables Significativas

Reestructuración Estados Financieros 2006

Ciertos rubros de los estados financieros del 2006 adjuntos han sido reestructurados con el propósito de presentar información financiera comparable con los estados financieros del 2007.

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Julpharma del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan el registro de un activo y pasivo por el valor justo del bien arrendado o el valor presente de los cánones, al inicio del contrato de arrendamiento; y el reconocimiento del gasto de depreciación respectivo, cuando el contrato de arrendamiento establece la opción de compra a su término, tal como es requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías del 4 de Septiembre del 2006, dispuso que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de Enero del 2009. A partir de esa fecha se derogarán las resoluciones que establecieron el uso obligatorio de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de compra en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Activos Fijos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Equipos de laboratorio	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Cargos Diferidos

Representan marcas adquiridas y usadas por la Compañía en la comercialización de ciertos productos farmacéuticos, registradas al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en el periodo de 10 años.

Inversiones en Acciones

En el 2006, representaban acciones en compañía, registradas al costo.

Julpharma del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

En el 2007, la Compañía utilizó el saldo de esta cuenta por US\$1,050,271 para absorber pérdidas acumuladas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 13*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	572,468	765,092
Anticipos a proveedores	10,994	60,948
Compañías relacionadas	265,501	33,710
Parte relacionada	-	121,763
Retenciones en la fuente	133,540	90,700
Empleados	63,809	50,258
Otras	10,601	15,643
Provisión para cuentas dudosas	(16,467)	(15,613)
	<u>1,040,446</u>	<u>1,122,501</u>

Julpharma del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de productos farmacéuticos y cosméticos a distribuidores y farmacias, con plazos de 90 y 60 días, respectivamente, y sin interés.

Anticipos a proveedores representan anticipos para compras de bienes.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan facturas por ventas de productos farmacéuticos y cosméticos, con plazo de 90 días y sin interés.

Al 31 de Diciembre del 2006, las cuentas por cobrar a parte relacionada representaban deudas asumidas por cuenta de otras compañías relacionadas.

Retenciones en la fuente representan créditos tributarios no compensados de los años 2004 al 2007.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(15,613)	(109,403)
Provisión con cargo a resultados	(1,109)	(12,462)
Castigos	255	106,252
Saldo al final del año	<u>(16,467)</u>	<u>(15,613)</u>

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados, farmacéuticos y cosméticos	960,797	981,877
Material de empaque y envase	34,756	9,757
Muestra médica	199,001	123,060
En tránsito	476,843	15,781
	<u>1,671,397</u>	<u>1,130,475</u>

En el 2006, la Compañía castigó inventarios de productos farmacéuticos de la provisión para obsolescencia de inventarios constituida al 31 de Diciembre del 2005 por US\$79,385.

Julpharma del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Equipos de laboratorio	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	40,737	81,679	168,582	21,581	312,579	(276,664)	35,915
Adiciones	-	-	1,133	-	1,133	(18,224)	(17,091)
Ventas y / o retiros	-	(1,505)	-	-	(1,505)	-	(1,505)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	40,737	80,174	169,715	21,581	312,207	(294,888)	17,319
Adiciones	-	-	8,837	-	8,837	(10,490)	(1,653)
Ventas y / o retiros	-	-	-	(21,581)	(21,581)	21,581	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	40,737	80,174	178,552	-	299,463	(283,797)	15,666

Al 31 de Diciembre del 2007, la Compañía incluye en activos fijos activos totalmente depreciados por US\$248,753 (US\$21,581 en el 2006) los cuales continúan en uso.

Al 31 de Diciembre del 2007, la Compañía mantiene como arrendataria un contrato de arrendamiento con opción de compra de un vehículo, con plazo de 36 meses, con vencimientos mensuales hasta Abril del 2010. El valor pendiente de los cánones de arrendamiento es de US\$21,620. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo del contrato a un precio de US\$5,765 y descuento de US\$4,965 por pago oportuno durante el plazo.

6. Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	%	2007	2006
	Participación	<i>(US Dólares)</i>	
Cargos diferidos:			
Marcas de productos adquiridas, neta		150,795	-
Otros activos:			
Inversión en acciones, International Marketing Company Corp. <i>(Ver Nota 12)</i>	48%	-	2,400,000
Depósitos en garantía		320	3,956
		151,115	2,403,956

Julpharma del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Documentos por pagar

Al 31 de Diciembre del 2006, representaba documento por pagar a un banco local por préstamo prendario, con vencimientos mensuales hasta Julio del 2007 e interés reajutable trimestralmente del 10%, el cual estaba garantizado con inventarios de productos farmacéuticos de propiedad de una compañía relacionada por US\$700,000, cancelado en el 2007.

8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores:		
Exterior	1,253,505	1,131,317
Locales	93,750	173,272
Compañías relacionadas	350,607	1,578,687
Parte relacionada	20,690	-
Impuestos por pagar	10,871	6,763
Otras	18,507	54,954
	<u>1,747,930</u>	<u>2,944,993</u>

Las cuentas por pagar a proveedores del exterior representan factura por compras de inventarios pagaderas con plazos de hasta 180 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a proveedores locales representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazo de hasta 60 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas por compras de productos farmacéuticos por US\$66,136 (US\$261,870 en el 2006) pagaderas con plazo de 60 días y no devengan interés y préstamos para capital de trabajo de una compañía relacionada por US\$284,471 con vencimientos trimestrales hasta Abril del 2008 e intereses del 10% y 12% y prestamos directos por US\$1,316,817 en el 2006 (*Ver Nota 12*).

Julpharma del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	53,849	-	-	53,849
Provisiones	149,219	14,989	39,285	203,493
Pagos	(132,247)	-	(39,285)	(171,532)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	70,821	14,989	-	85,810
Provisiones	164,582	19,794	33,722	218,098
Pagos	(136,827)	(12,356)	(33,722)	(182,905)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	98,576	22,427	-	121,003

10. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., compañía relacionada:		
Préstamo directo para capital de trabajo, con vencimientos semestrales hasta Agosto del 2007 e interés del 9%. <i>(Ver Nota 12)</i>	-	766,300
Préstamo para capital de trabajo, obtenido a través del Banco Pichincha C. A. por la compañía relacionada, con vencimientos trimestrales hasta Abril del 2009 e interés del 12%.	463,028	-
Julphar Gulf Pharmaceutical Industries, deuda refinanciada por compras de materias primas, con vencimientos hasta Julio del 2008, sin interés y garantizadas con pagarés.	300,000	600,000
Sub-total	763,028	1,366,300
Porción corriente	(599,672)	(1,066,300)
	163,356	300,000

Julpharma del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
2008	-	300,000
2009	163,356	-
	163,356	300,000

11. Capital Social

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, el capital social consiste de 1002 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$500.00.

El 26 de Julio del 2006, la junta general de accionista resolvió aumentar el capital social en US\$400,000, mediante aportes en efectivo US\$100,000, y el saldo de US\$300,000 en dos años plazo en cualquiera de las formas permitidas por la Ley. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 6 de Octubre del 2006.

En el 2007, los accionistas entregaron aportes en efectivo por US\$130,000 para pagar el capital suscrito no pagado.

12. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006, fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas		
• Productos terminados, farmacéuticos y cosméticos	2,255,267	1,601,138
Costo de ventas		
• Servicios de reacondicionamiento de productos farmacéuticos	-	216,814
Gastos de ventas		
• Servicio de transporte de productos a clientes	121,550	-

Julpharma del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Compañías Relacionadas (continuación)

En el 2007 y 2006, International Marketing Company Corp., compañía relacionada, ha renunciado a su derecho de cobrar regalías por el uso de sus marcas para la comercialización de productos farmacéuticos.

El 1 de Agosto del 2007, la junta general de accionista resolvió transferir las acciones que la Compañía mantenía en International Marketing Company Corp. por US\$2,400,000 a favor de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A., compañía relacionada, para cancelar deudas por US\$2,114,612 y el saldo por cobrar por US\$285,388.

Las transacciones fueron efectuadas exclusivamente con sus compañías relacionadas, por lo que no hay base para comparar si los términos y condiciones de estas transacciones son equiparables a las efectuadas con terceros.

13. Impuesto a la Renta

El 29 de Diciembre del 2007, la Asamblea Constituyente expidió la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reformas y creación de nuevos tributos, como sigue:

- Código Tributario, el cual recibe la categoría de Ley Orgánica e incluye sanciones por defraudación fiscal.
- Ley de Régimen Tributario Interno, la cual tiene la jerarquía de Orgánica.
 - Impuesto a la Renta
 - Impuesto al Valor Agregado
 - Impuesto a los Consumos Especiales
- Creación de Impuestos Reguladores.
 - Impuesto a la Salida de Divisas.

El Reglamento para la aplicación de las reformas y nuevos tributos que se establecen en esta Ley serán dictados por el Presidente de la República en el plazo de noventa días.

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$67,682 (US\$ 72,206 en el 2006) y restó la amortización de pérdidas de años anteriores por US\$44,962.

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1995 hasta el 2007 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

Julpharma del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Gastos de Ventas

Los gastos de venta consisten de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Personal	1,253,051	1,065,525
Publicidad y propaganda	733,095	296,535
Servicio de transporte de producto a clientes	129,068	204,618
Gastos de viaje	97,225	115,535
Seguros	17,641	29,665
Servicios de energía, teléfono y agua	1,933	3,311
Otros	90,197	97,252
	<u>2,322,210</u>	<u>1,812,441</u>

15. Gastos Administrativos

Los gastos administrativos consisten de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Personal	56,334	101,643
Honorarios profesionales	49,892	69,664
Depreciaciones y amortizaciones	19,831	19,303
Impuestos y contribuciones	18,645	12,756
Reembolso de gastos corporativos	15,687	200,000
Servicios de energía, teléfono y agua	11,598	21,061
Gastos de viaje	4,377	10,806
Mantenimiento y reparaciones	1,976	10,795
Otros	43,170	59,383
	<u>221,510</u>	<u>505,411</u>

Julpharma del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Contingencias

En el 2007, la Corporación Aduanera Ecuatoriana emitió títulos de créditos por US\$173,656 por rectificación de tributos de derechos arancelarios sobre importaciones de medicamento efectuadas por la Compañía en el 2006 y 2005. Además, en el 2005, la Compañía presentó un reclamo de pago indebido de derechos arancelarios por US\$39,324 sobre importación de medicamentos. De acuerdo con información recibida del asesor legal la acción de cobro de los títulos de crédito por parte de la Corporación Aduanera Ecuatoriana están suspendidas dada la presentación y trámites de demandas contenciosas tributarias en el Tribunal Distrital Fiscal de Guayaquil, los mismos que se encuentran en términos de prueba, y el reclamo se encuentra en espera de sentencia.

La Administración y su asesor legal consideran que estos asuntos serían resueltos a favor de la Compañía, debido a que el medicamento importado fue clasificado en su correspondiente partida arancelaria.
