El Comercio N° 402 y Av. de los Shyris, Edificio André
2do. Piso Casilla 17 - 17 - 386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax.: 225 9629
e-mail: uhy@uhyecuador.com
www.uhyecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A. (una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. – LIFE)** al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 7 de marzo del 2007 contiene una opinión sin salvedades.

2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. Como se revela más ampliamente en la nota 3, la Compañía mantiene transacciones importantes con Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. – LIFE "casa matriz".

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.** al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

UHY Audit & Advisory Services Cia. Ltda.
SC-RNAE No. 643

Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489

Quito, 3 de marzo del 2008

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
05 MAYO 2008
OPERADOR 16
DIRECCIÓN DE TECNOLOGÍA
DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES

A member of UHY, an international association of independent accounting and consulting firms

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)
(Quito – Ecuador)

Balance General
31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS		2007	2006
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo en caja y bancos		US$	**10,963**	47,108
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US$ 34,169 en el 2007 y US$ 36,950 en el 2006	4		**699,382**	711,383
Inventarios – productos terminados			**267,910**	279,649
Total activos corrientes			**978,255**	1,038,140
Activos no corrientes:				
Mobiliario, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US$ 72,426 en el 2007 y US$ 52,645 en el 2006	5		**59,146**	77,863
Total activos			**1,037,401**	1,116,003
Pasivos y patrimonio de Los accionistas				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar	6		**106,610**	326,637
Sobregiro bancario			**30,000**	-
Pasivos acumulados	7		**54,367**	47,576
Total pasivos corrientes			**190,977**	374,213
Pasivos no corrientes:				
Reserva para jubilación patronal			**11,813**	7,545
Cuentas por pagar a largo plazo – compañía relacionada			**16,392**	28,385
Total pasivos corrientes			**28,205**	35,930
Total pasivos			**219,182**	410,143
Patrimonio de los accionistas				
Capital social	8		**705,860**	586,980
Utilidades disponibles	8		**112,359**	118,880
Total patrimonio de los accionistas			**818,219**	705,860
Compromiso	11			
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US$	**1,037,401**	1,116,003

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

CPA Carmen Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)

Estado de Utilidades
31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS	2007	2006
Ingresos:			
Ventas brutas menos devoluciones	10	**4,626,160**	3,991,686
Otros ingresos:			
Venta de activo fijo		-	7,783
Otros ingresos		711	3,897
Total Ingresos		**4,626,871**	4,003,366
Costos y gastos:			
Costo de las ventas	3	**2,116,005**	1,824,186
Gastos de ventas, administración y generales		**2,349,416**	2,008,119
Gastos financieros	3	**1,055**	2,048
Total Costos y Gastos		**4,466,476**	3,834,353
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		**160,395**	169,013
Participación de los empleados en las utilidades	2 (h) y 7	**(24,068)**	(25,388)
Utilidad antes de impuesto a la renta		**136,327**	143,625
Impuesto a la renta, estimado	2 (i) y 9	**(23,968)**	(24,748)
Utilidad neta	8	**112,359**	118,877

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

CPA Carmen Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)

Estado de Evolución del Patrimonio del Fideicomiso
31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital social (nota 8)	Reserva legal (nota 8)	Utilidades disponibles (nota 8)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US$	493,191	-	93,792	586,983
Utilidad neta		-	-	118,877	118,877
Apropiación de la reserva legal		-	9,379	(9,379)	-
Aumento del capital social		93,789	(9,379)	(84,410)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006		586,980	-	118,880	705,860
Utilidad neta		**-**	**-**	**112,359**	**112,359**
Apropiación de la reserva legal		**-**	**11,888**	**(11,888)**	**-**
Aumento del capital social		**118,880**	**(11,888)**	**(106,992)**	**-**
Saldos al 31 de diciembre del 2007	**US$**	**705,860**	**-**	**112,359**	**818,219**

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

CPA Carmen Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.
(Una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE)

Estado de Flujos de Efectivo – Método Directo
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007
con cifras comparativas del Año 2006
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		2007	2006
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US$	**4,638,872**	3,935,616
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros		**(4,702,898)**	(3,884,625)
Efectivo (utilizado en) provisto por las operaciones		**(64,026)**	50,991
Impuesto a la renta pagado		**-**	(934)
Intereses pagados		**(1,055)**	(2,048)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**(65,081)**	48,009
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión – adquisiciones de mobiliario, equipos y vehículos		**(1,064)**	(42,171)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros bancarios		**30,000**	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		**30,000**	-
Disminución neta del efectivo durante el período		**(36,145)**	5,838
Efectivo al inicio del período		**47,108**	41,270
Efectivo al final del período		**10,963**	47,108
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Utilidad neta		**112,359**	118,877
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación del mobiliario, equipos y vehículos		**19,781**	20,462
Estimación para cuentas de dudoso cobro		**6584**	6,857
Provisión para jubilación patronal		**4,268**	2,400
Utilización de jubilación patronal		**-**	(2,055)
Castigos cuentas de dudoso cobro		**(9,365)**	-
		21,268	27,664
Cambios netos en activos y pasivos:			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		**14,782**	(66,739)
Disminución (aumento) en inventarios		**11,739**	(1,979)
Disminución en cuentas por pagar		**(220,027)**	(62,874)
Aumento en pasivos acumulados		**6,761**	4,675
Disminución (aumento)en cuentas por pagar a largo plazo - compañia relacionada		**(11,993)**	28,385
		(198,708)	(98,532)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US$	**(65,081)**	48,009

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

CPA Carmen Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés, cantidad de acciones y valor por acción)

1. Descripción del Negocio

GENERICOS AMERICANOS GENAMERICA S. A.. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 25 de abril de 1991 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de mayo de 1991, cambio su domicilio en mayo de 1999 a la ciudad de Quito. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la realización de toda clase de actividades relacionadas con la fabricación y/o comercialización en el país y en el exterior de toda clase de medicamentos, especialmente medicamentos genéricos de uso humano.

La Compañía es una subsidiaria de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. - LIFE, entidad que se dedica principalmente a la producción y comercialización de medicamentos de uso humano y veterinario. Las operaciones de la Compañía corresponden a la venta y distribución de medicamentos genéricos de uso humano fabricados por LIFE. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su compañía relacionada y con sus principales clientes. El inventario de productos terminados de la Compañía tiene fechas de vencimiento que permiten su realización a largo plazo.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación -
Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. En tal virtud y en congruencia con la tendencia mundial la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo -
La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible efectivo en caja y bancos.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -
La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

d) inventarios -
Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método de primeras entradas primeras salidas (PEPS).

e) Mobiliario, Equipos y Vehículos -
El mobiliario, equipos y vehículos se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizado al costo histórico El monto neto del mobiliario, equipos y vehículos no excede su valor de utilización económica.

El gasto por la depreciación del mobiliario, equipos y vehículos se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de su vida útil estimada:

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

f) Beneficios a Empleados -
- Reserva para Jubilación Patronal.- La reserva y los costos del período de prima de antigüedad son calculados por un actuario independiente utilizando tasas de interés reales para la valuación de la reserva, mediante el método de Costo de Crédito Unitario Proyectado, el cual es reconocido en función con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos los empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución. El cargo a gasto por este concepto ascendió a US$ 2,400 en el 2006 y 2005, respectivamente.

En adición, de acuerdo con el Código de Trabajo los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía considerando que el gasto y el pasivo requeridos nos son significativos, no establece reservas para este beneficio, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

g) Reconocimiento de Ingresos -
La Compañía reconoce los ingresos por la venta de medicamentos de uso humano sobre una base acumulada cuando el riesgo y la propiedad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

h) Participación de Empleados en las Utilidades -
La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

i) Provisión para Impuesto a la Renta -
La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2006 y 2004, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiéndose a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto.

j) Estimaciones y Supuestos -
La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requiere que la Administración del Fideicomiso realice estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración del Fideicomiso de los hechos actuales; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. Saldos y Transacciones con Compañía Relacionada

La Compañía mantiene importantes transacciones con Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. – LIFE "casa matriz", transacciones que podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre compañías no relacionadas.

Un resumen de las principales transacciones con la casa matriz por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		2007	2006
Compras de inventario	US$	**2,086,931**	1,842,167
Compras de activos fijos - vehículos		**16,392**	28,385
Servicios de nómina y arriendo de oficinas		**135,459**	125,512
Gastos financieros	US$	**-**	538

Los productos que comercializa la Compañía son adquiridos a LIFE. Las compras de productos terminados durante los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 ascendieron aproximadamente a US$ 2,087,000 y US$ 1,842,000 respectivamente.

La casa matriz presta servicios de administración de nómina y arrienda oficinas administrativas para uso de la Compañía. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 ascendió aproximadamente a US$ 135,000 y US$ 116,000, respectivamente.

Un resumen de los saldos con la casa matriz que resultan de las transacciones antes indicadas por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		2007	2006
Cuentas por pagar a Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. – LIFE:			
Circulantes (nota 6)	US$	**22,645**	282,629
Largo plazo		**16,392**	28,385
	US$	**39,046**	311,014

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar con la casa matriz son a la vista y no devengan intereses, excepto por las cuentas por pagar circulantes que tiene su originen en las compras de inventario, las cuales devengan una tasa de interés del 16,45% una vez vencido el plazo de las respectivas facturas. El gasto por este concepto hasta el 31 de diciembre del 2006 ascendió aproximadamente a US$ 600.

4. Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		2007	2006
Clientes	US$	**674,831**	714,466
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 – c)		**(34,169)**	(36,950)
		640,662	677,516
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)		**45,047**	24,435
Empleados		**13,621**	9,026
Otras		**52**	406
Total	US$	**699,382**	711,383

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar - clientes tienen vencimientos entre 30 y 60 días y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde principalmente a las retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

La Compañía, con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		2007	2006
Saldo al inicio del año	US$	**36,950**	30,093
Menos castigos efectuados		**(9,365)**	-
Provisión cargada al gasto		**6,584**	6,857
Saldo al final del año	US$	**34,169**	36,950

5. Mobiliario, Equipos y Vehículos

Un resumen y movimiento del mobiliario, equipos y vehículos por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		2007	2006
Depreciable:			
Muebles y enseres		**23,743**	23,743
Vehículos		**92,102**	92,102
Equipos de oficina		**185**	185
Equipos de computación		**15,165**	14,101
Activo en transito		**377**	377
		131,572	130,508
Depreciación acumulada		**(72,426)**	(52,645)
Total	US$	**59,146**	77,863

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		2007	2006
Costo:			
Saldo al inicio del año	US$	**130,508**	183,037
Compras		**1,064**	42,171
Ventas y/o retiros		**-**	(94,700)
Saldo al final del año		**131,572**	130,508
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año		**52,645**	126,883
Gasto depreciación del año		**19,781**	20,462
Ventas y/o retiros		**-**	(94,700)
Saldo al final del año	US$	**72,426**	52,645

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US$ 18,781 en el 2007 y US$ 20,462 en el 2006.

6. Cuentas por Pagar

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

		2007	2006
Compañía relacionada (nota 3)	US$	**22,645**	282,629
Proveedores		**47,578**	9,926
Retenciones e impuestos por pagar		**5,895**	4,548
Impuesto a la renta (nota 9)		**23,968**	24,748
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social -IESS		**6,524**	4,786
Total	US$	**106,610**	326,637

7. Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		2007	2006
Participación de los empleados en las utilidades (nota 2 - h)	US$	**24,068**	25,388
Beneficios sociales		**13,430**	10,108
Comisiones		**3,284**	3,641
Impuestos municipales		**-**	1,425
Otros		**13,585**	7,014

Total	US$	**54,367**	47,576

El movimiento de los pasivos acumulados – participación de los empleados en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		Participación de los trabajadores en la utilidades	Beneficios sociales
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US$	21,918	10,122
Provisión cargada al gasto		25,388	39,870
Pagos efectuados		(21,918)	(39,884)
Saldos al 31 de diciembre del 2006		25,388	10,108
Provisión cargada al gasto		**24,068**	**44,211**
Pagos efectuados		**(25,388)**	**(40,889)**
Saldos al 31 de diciembre del 2007	**US$**	**24,068**	**13,430**

8. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social de la Compañía está constituido por 705,860 y 586,980 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US$ 1 cada una, respectivamente.

Mediante escrituras públicas inscritas en el Registro Mercantil el 10 de octubre del 2007 y 11 de octubre del 2006 se incrementó el capital social de la Compañía mediante la capitalización de: a) las utilidades disponibles por US$ 106,992 y US$ 84,410, respectivamente; y, b) reserva legal por US$ 11,888 y US$ 9,379, respectivamente. (véase nota 9).

Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2006 es de aproximadamente US$ 11,800.

9. Impuesto a la Renta

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, fueron las siguientes:

		2007	2006
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US$	**160,395**	169,013
Participación de los empleados en las utilidades		**(24,068)**	(25,388)
		136,327	143,625
Menos ingresos exentos		**(101)**	(3,240)
Más gastos no deducibles		**58**	237
Utilidad gravable		**136,284**	140,622
Impuesto a la renta, estimado:			
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir		**15,155**	15,611
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable		**8,813**	9,137
		23,968	24,748
Tasa impositiva efectiva	US$	**17,58%**	17,23%

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables; así como, las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en los años del 2004 al 2007 acogiéndose a esta disposición aplicó la tarifa corporativa del 15% de impuesto a la renta y procedió a aumentar el capital social mediante la reinversión de utilidades por US$ 106,992 en el 2007 y US$ 84,410 en el 2006 (véase nota 8).

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

	2007		2006	
	Cuentas por		Cuentas por	
	Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	24,435	24,748	19,359	22,610
Provisión cargada al gasto	-	23,968	-	24,748
	24,435	48,716	19,359	47,358
Más (menos):				
Pago o compensación del impuesto a la renta del año anterior	(24,182)	(24,748)	(19,359)	(22,610)
Ajuste	-	-	180	-
Impuestos retenidos por terceros	44,794	-	24,255	-
	20,612	(24,748)	5,076	(22,610)
Saldos al final del año (notas 4 y 6)	45,047	23,968	24,435	24,748

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2004 al 2007 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Reforma Tributaria

Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre del 2007 se publicaron las reformas aprobadas por la Asamblea Nacional Constituyente al Código Tributario y la Ley de Régimen Tributario Interno. Entre las principales reformas podemos citar las siguientes:

Código Tributario:

- Se establecieron nuevas sanciones por infracciones tributarias, como es la suspensión de actividades y la incautación definitiva;

- Se incluyeron nuevas penas por delitos fiscales, como es la reclusión menor ordinaria;

- Se reformó el procedimiento penal tributario, otorgando ciertas facultades a la Administración tributaria para determinar delitos fiscales;

- El nuevo procedimiento de impugnación para los actos de determinación establece el pago de una caución del 10% del monto impugnado.

Ley de Régimen Tributario Interno:

Impuesto a la Renta

- En cuanto a las deducciones para el cálculo del impuesto a la renta de las sociedades se establece que todo desembolso debe estar soportado con comprobantes de venta válidos y que cuando superen los US$ 5,000 debe realizarse el pago a través de una institución del sistema financiero, se considera como deducible la provisión por desahucio actuarialmente formulada, se establece un límite para el endeudamiento externo, así como la obligatoriedad de retener en los pagos realizados al exterior por concepto de intereses. Se fomenta el incremento neto de empleos otorgando un beneficio adicional (como deducción) del 100% y 150% en la contratación de nuevos empleados, condicionado a ciertos factores;

- Se establecen nuevas exenciones y deducciones para el cálculo del impuesto a la renta de las personas naturales, así como nuevos procedimientos para la presentación de información ante la Administración Tributaria y la obligatoriedad de presentar una declaración patrimonial;

- Se fijó una nueva tabla para el pago del impuesto a la renta de herencias, donaciones y legados, así como el procedimiento para liquidar el impuesto.

- Se estableció una nueva fórmula para el cálculo del anticipo del impuesto a la renta de las sociedades y ciertas consideraciones en relación a su compensación máxima; y,

- La reinversión de utilidades deberá estar destinada únicamente a la adquisición de maquinaria y equipos nuevos utilizados para la actividad productiva de la entidad.

Partes Relacionadas y Precios de Transferencia

- Se establecieron los lineamientos a fin de identificar las partes relacionadas de la entidad y se definieron ciertos parámetros relacionados al cumplimiento del principio de plena competencia y comparabilidad, respectivamente.

Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Se estableció un nuevo proceso de devolución de IVA incluyendo a las empresas que transfieren bienes o prestan servicios a instituciones públicas o empresas del Estado. En adición, se estableció que los exportadores deberán practicar la retención del 100% del IVA en las adquisiciones realizadas y relacionadas directamente con los bienes exportados;

- En cuanto a la declaración del IVA se estableció la oportunidad de declarar las ventas sobre las cuales se ha otorgado un crédito de 30 días o más, al mes subsiguiente; y,

- Se modificaron los porcentajes del ICE de ciertos productos y servicios gravados.

Régimen Impositivo Simplificado e Impuestos Reguladores

- Con el fin de eliminar la informalidad tributaria en el Ecuador se creó el Régimen Impositivo Simplificado, al cual tienen acceso las personas naturales que se ajusten a los requerimientos establecidos como nivel de ingresos, nivel de preparación profesional, etc..

- Se estableció la creación de impuestos reguladores como es: el Impuesto a la Salida de Divisas con una tarifa del 0,5%, Impuesto a los Ingresos Extraordinarios con una tarifa del 70% sobre los mismos (Precio de Venta menos Precio Pactado en el Contrato) y el Impuesto a las Tierras Rurales con una tarifa del 1 por mil de la fracción básica no gravada con impuesto a la renta por cada hectárea de terreno que supere las 25 has.

10. Fijación de Precios

El 17 de abril del 2000 en el Registro Oficial No. 59 se publicó la "Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano" la cual derogó la "Ley No. 152". El 17 de mayo del 2000 mediante Decreto Ejecutivo No. 392, publicado en el Registro Oficial No. 84 del 24 de mayo del 2000, el Gobierno Nacional emitió el Reglamento de Aplicación a esta Ley, en el cual se establecen las Normas Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de Precios de los Medicamentos de Uso Humano, correspondiéndole al Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano, integrado por los Ministros de Salud Pública, Comercio Exterior, Industrialización, Pesca y Competitividad y un Representante del Honorable Congreso Nacional, fijar, revisar, reajustar y controlar los precios de comercialización de los productos farmacéuticos. De acuerdo a estas disposiciones, los precios de los medicamentos de uso humano se encuentran regulados.

11. Compromiso

La Compañía comercializa productos producidos localmente, cuyas marcas y servicios son de Genpharm International Inc., sobre los cuales la Compañía reconoce una regalía de US$ 500 mensuales por producto. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 ascendió aproximadamente a US$ 64,000, respectivamente.

12. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y hasta la fecha de emisión de este informe (3 de marzo del 2008) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

Ing. Luis Alberto Nath
Gerente General

CPA Carmen Checa
Contadora General