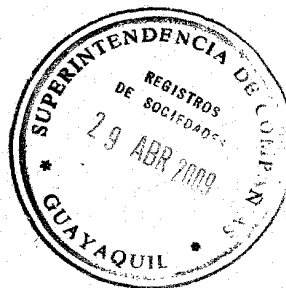


Guayaquil, 28 de abril del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.



De nuestras consideraciones:

Adjunto sírvanse encontrar nuestro informe de auditoria externa de los estados financieros al 31 de diciembre del 2008, de **LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A. GENFAR ECUADOR.**

Como referencia indicamos que el número de expediente de **LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A. GENFAR ECUADOR.** es el **No 82562**

Atentamente,

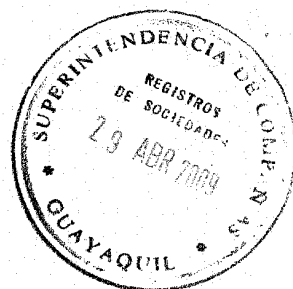
A handwritten signature in black ink, appearing to read "Xavier Pino".

Xavier Pino, Socio
UHY Audit & Advisory Services



**LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.
GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)**

**ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2007
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



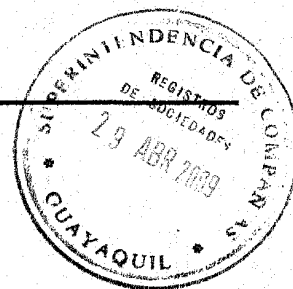
LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.
GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balance General	4
Estado de Resultados	5
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 – 24

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. Genfar Ecuador
Casa Matriz-	-	Genfar S.A.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de

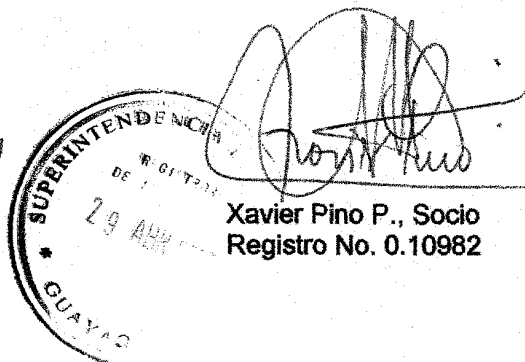
LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A. GENFAR ECUADOR:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A. GENFAR ECUADOR** al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de **LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A. GENFAR ECUADOR**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 08 de febrero del 2008 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A. GENFAR ECUADOR** al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

UHY Audit & Advisory Services

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

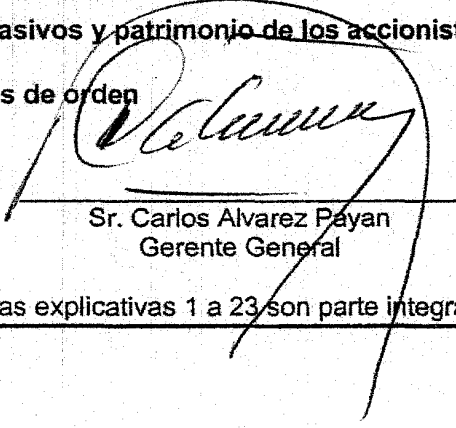
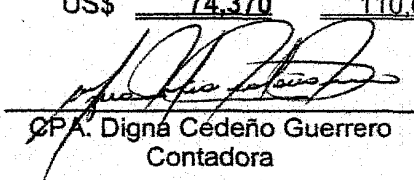
Enero 30 del 2009



Xavier Pino P., Socio
Registro No. 0.10982

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A. GENFAR**ECUADOR****(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)****(Guayaquil – Ecuador)****Balance General****Al 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

		<u>NOTAS</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Activos</u>					
Activos corrientes:					
Efectivo en caja y bancos		US\$	61,734	51,961	
Cuentas por cobrar, neto	3		2,864,417	2,717,130	
Inventarios	4		2,650,590	2,830,783	
Gastos pagados por anticipado			6,581	6,983	
Total activos corrientes			5,583,322	5,606,857	
Activos no corrientes:					
Activo fijo, neto	5		70,493	81,349	
Cargos diferidos	6		80,666	46,591	
Total activos		US\$	5,734,481	5,734,797	
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>					
Pasivos corrientes:					
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	10	US\$	5,481	0	
Obligaciones bancarias a corto plazo	7		435,179	1,248,930	
Cuentas por pagar	8		4,528,043	3,719,329	
Pasivos acumulados	9		134,758	71,149	
Total pasivos corrientes			5,103,461	5,039,408	
Pasivos no corrientes:					
Obligaciones bancarias a largo plazo	10		13,315	0	
Reservas para jubilación patronal y bonificación por desahucio	11		32,369	0	
Total pasivos			5,149,145	5,039,408	
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>					
Capital social	12		578,300	578,300	
Reservas legal y facultativa	12		129,737	129,737	
Reserva de capital	12		65,115	65,115	
Resultados acumulados			(187,816)	(77,763)	
Total patrimonio de los accionistas			585,336	695,389	
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$	5,734,481	5,734,797	
Cuentas de orden		US\$	74,370	110,605	


Sr. Carlos Alvarez Payan
Gerente General
CPA Digna Cedeño Guerrero
Contadora

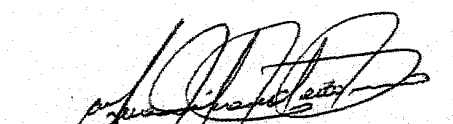
Las notas explicativas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A. GENFAR
ECUADOR
 (Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Estado de Resultados
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos operacionales:			
Venta de productos farmacéuticos	13	15,563,793	12,002,013
Menos: Devoluciones y descuentos	14	<u>1,569,469</u>	<u>1,047,686</u>
Total ingresos operacionales		13,994,324	10,954,327
Costo de ventas de productos farmacéuticos	13 y 18	<u>8,908,714</u>	<u>6,560,323</u>
Utilidad bruta en ventas		5,085,610	4,394,004
Gastos operacionales:			
Gastos de ventas	15	4,195,747	3,447,433
Gastos de administración		<u>356,984</u>	<u>342,977</u>
Total gastos de operación		4,552,731	3,790,410
Utilidad en operación		532,879	603,594
Otros Ingresos (egresos):			
Otros ingresos		326,791	99,382
Otros egresos	16	<u>(814,698)</u>	<u>(741,112)</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>(487,907)</u>	<u>(641,730)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta		44,972	(38,136)
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (l) y 17	<u>(64,178)</u>	<u>(16,397)</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta		<u>(19,206)</u>	<u>(54,533)</u>
Impuesto a la renta	2 (m) y 17	<u>(90,920)</u>	<u>(23,230)</u>
Pérdida neta		US\$ (110,126)	<u>(77,763)</u>


 Sr. Carlos Alvarez Payan
 Gerente General

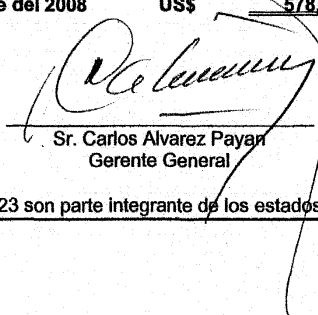

 CPA. Digna Cedeño Guerrero
 Contadora

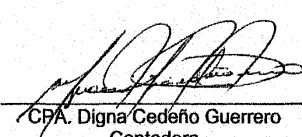
Las notas explicativas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A. GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital social (nota 12)	Reservas legal y facultativa (nota 12)	Reserva de capital (nota 12)	Resultados acumulados	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	578,300	195,929	65,115	(66,192)	773,152
Pérdida del ejercicio		-	-	-	(77,763)	(77,763)
Absorción del déficit acumulado al 31 de diciembre del 2006		-	(66,192)	-	66,192	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	578,300	129,737	65,115	(77,763)	695,389
Pérdida del ejercicio		-	-	-	(110,126)	(110,126)
Ajuste		-	-	-	73	73
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>578,300</u>	<u>129,737</u>	<u>65,115</u>	<u>(187,816)</u>	<u>585,336</u>

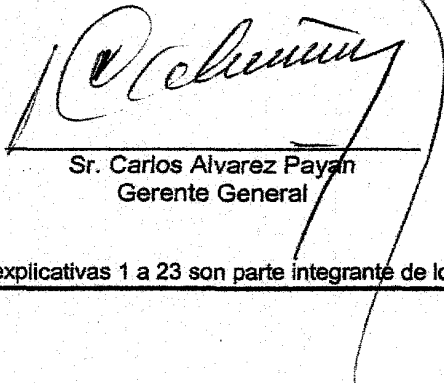
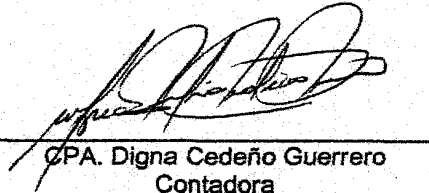

Sr. Carlos Alvarez Payan
Gerente General


CPA. Digna Cedeño Guerrero
Contadora

Las notas explicativas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A. GENFAR**ECUADOR****(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)****Estado de Flujos de Efectivo****Por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Perdida del ejercicio	US\$ (110,126)	(77,763)
Ajustes para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	174,750	23,744
Reservas para jubilación patronal y bonificación por desahucio	32,369	-
Depreciación de activos fijos	23,035	21,801
Ajuste por baja de activos	1,826	-
Provisión para bajas de inventarios	-	74,438
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(345,267)	(69,451)
Disminución (aumento) en inventarios	180,192	(87)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	402	(6,983)
Aumento en otros activos	(20,916)	(15,556)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	17,926	(435,244)
Aumento en pasivos acumulados	63,682	118
Total ajustes	127,999	(407,220)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	US\$ <u>17,873</u>	(<u>484,983</u>)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de activos fijos	(<u>27,162</u>)	(33,128)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	(<u>27,162</u>)	(33,128)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones a largo plazo	22,654	-
Efectivo pagado por obligaciones a largo plazo	(3,592)	-
Aumento de obligaciones bancarias, neto	-	547,421
Sobregiros bancarios	-	(31,055)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>19,062</u>	<u>516,366</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo	9,773	(1,745)
Efectivo al inicio del período	<u>51,961</u>	<u>53,706</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u>61,734</u>	<u>51,961</u>


Sr. Carlos Alvarez Payan
Gerente General
CPA. Digna Cedeño Guerrero
Contadora

Las notas explicativas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.
GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

1. Descripción del Negocio

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A. GENFAR ECUADOR, es una compañía subsidiaria de Genfar S.A. de Colombia, accionista principal cuya participación es del 96.54%. Genfar Ecuador fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en el Cantón Durán de la Provincia del Guayas en julio 22 de 1998 e inscrita en el Registro Mercantil en septiembre 8 del mismo año. Sus actividades administrativas, financieras y operativas son realizadas en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal consiste en la importación y comercialización de medicamentos y productos farmacéuticos genéricos para uso humano y veterinario de la marca Genfar, cuyas líneas representan el 92% y 8% respectivamente, de las ventas netas en el año 2008. Los canales de distribución de sus productos están ubicados en las principales ciudades del país: Guayaquil, Quito y Cuenca, la cobertura de ventas es a nivel nacional y están divididos en canal comercial (distribuidores, cadenas, asociaciones y minoristas) y canal institucional (sector público), que representa el 77% y 23% de las ventas netas respectivamente.

Los medicamentos y productos farmacéuticos genéricos de las líneas humana y veterinaria que la empresa comercializa son fabricados y provistos exclusivamente por su Casa Matriz, compañía que cuenta con la certificación de buenas prácticas de manufacturas GMP's cumpliendo con los requisitos internacionales vigentes de la Organización Mundial de Salud – O.M.S..

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación –

Los estados financieros adjuntos 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.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a:

- La presentación y revelación de estados financieros,
- Estados de flujo de efectivo,
- Contingencias, eventos que ocurren después de la fecha de balance,
- Contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables,
- Revelación de partes relacionadas,
- Efectos de las variaciones en tipos de cambio de moneda extranjera,
- Reporte de información financiera por segmentos,
- Ingresos,

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.

GENFAR ECUADOR

(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (Continuación)

- Costos de financiamiento,
- Contabilización de inventarios,
- Propiedad, planta y equipos y depreciación,
- Costos de investigación y desarrollo,
- Contratos de construcción,
- Corrección monetaria integral de los estados financieros,
- Conversión de los estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización,
- Contabilización de las inversiones,
- Estados financieros consolidados y contabilización de las inversiones en subsidiarias
- Contabilización de las inversiones en asociadas,
- Combinación de negocios,
- Operaciones discontinuas,
- Utilidad por acción,
- Contabilización de subsidios del gobierno y revelación de información referente a asistencia gubernamental,
- Activos intangibles,
- Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes; y,
- Deterioro del valor de los activos

b) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera.-

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, en su Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008 y publicada en el Registro Oficial No 498, estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. De acuerdo a este cronograma, la aplicación de dichas normas regirá a determinadas compañías a partir del año 2010, 2011 y 2012, estableciendo como año de transición el año inmediato anterior según corresponda. Con esta nueva resolución se deja sin efecto el artículo tercero de la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de 21 de agosto del 2006, publicada en el Registro Oficial No. 348 el 4 de septiembre del mismo año.

Acogiendo esta nueva disposición, la Compañía deberá sujetarse a este cambio el cual le corresponde para el año 2011, para lo cual deberá obligatoriamente hasta marzo del 2010 elaborar un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación.
- El respectivo plan de implementación.
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.
GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (Continuación)

Esta información deberá ser aprobada por la Junta General de Socios o Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país. Así también, deberá ser aprobada la conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, hasta el 30 de septiembre del 2010, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre del 2010 deberán contabilizarse el 1 de enero del 2011.

c) Flujos de Efectivo –

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

d) Cuentas por cobrar –

Las cuentas por cobrar comerciales, que generalmente tienen 30-90 días de término, están registradas al valor indicado en la factura y es reducido hasta su importe recuperable estimado, a través de la provisión para cuentas de cobro dudoso. La Compañía estima una provisión para cuentas de cobro dudoso con base a una revisión de todos los saldos por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio económico y el monto del año determinado es incluido en los resultados del ejercicio. El exceso que resultare entre estas provisiones y las calculadas en base a las normas tributarias son consideradas por la compañía como no deducible para efectos de la determinación del impuesto a al renta del ejercicio. Son indicadores de deterioro de las cuentas por cobrar: i) su incumplimiento o morosidad de pagos con 180 días o mas, ii) la existencia de probabilidad de quiebra y la reestructuración financiera del deudor, así como iii) las dificultades financieras significativas del deudor. Las cuentas incobrables son castigadas o ajustadas contra la provisión para cuentas de cobro dudoso, una vez cumplida las condiciones requeridas por las disposiciones legales vigentes.

e) Inventarios –

Los inventarios están registrados al costo el cual no excede al valor neto realizable. El costo se determina bajo el método del costo promedio. El valor neto realizable es el precio estimado de venta en el curso ordinario de los negocios menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para hacer la venta.

Los inventarios en tránsito se registran al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Los inventarios en mal estado y/o con problemas de caducidad, se provisionan en los resultados del período en que se identifican, para ser dados de baja conforme a las normas tributarias y ambientales vigentes para tales efectos

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.

GENFAR ECUADOR

(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (Continuación)

f) Gastos pagados por anticipado –

Representa pólizas de seguros, las cuales se registran al costo y se cargan a resultados a medida que se van devengando.

g) Activos fijos –

Los equipos de computación, muebles y enseres, equipos de oficina y vehículos, se registran al costo histórico menos su depreciación. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas. Los pagos por mantenimiento son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan. La utilidad o pérdida por la venta de activos corresponde a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados.

El gasto por la depreciación de los activos fijos 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 la vida útil estimada:

<u>Cuenta</u>	<u>Tasa</u>
Equipos de computación	33,33%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Vehículos	20%

h) Cargos diferidos –

El saldo de gastos de organización y preoperativos proveniente de años anteriores fueron cargados en su totalidad a los resultados del año 2008 (en línea recta hasta diciembre del 2007). Así también, los cargos diferidos incluyen: i) material publicitario, se muestran al costo menos los consumos efectuados durante el periodo, ii) licencias para uso de software, se registran al costo menos su amortización acumulada; la amortización se calcula usando el método de línea recta en el término de su vida útil estimada de tres años (33,33% anual), iii) mejoras a propiedad arrendada, se registran al costo menos su amortización estimada de 2 años (50% anual) y iv) otros materiales y suministros se registran al costo histórico menos los consumos efectuados durante el periodo.

i) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio –

La Compañía establece una reserva para jubilación patronal y por desahucio, en base a cálculos efectuados 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.

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.

GENFAR ECUADOR

(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (Continuación)

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.

j) Reconocimiento de Ingresos –

La Compañía en el curso normal de negocios reconoce los ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos farmacéuticos genéricos vendidos.

k) Descuentos sobre ventas por pronto pago y volumen de compras

La Compañía realiza a sus clientes un descuento por anticipar el pago sobre la fecha estipulada en las condiciones de venta, así también otorga descuentos a ciertos clientes que han alcanzado un determinado volumen de compra. Dichos descuentos son emitidos al momento de efectuarse la cobranza o liquidación del volumen de compra predeterminado, respectivamente.

l) Participación de los Trabajadores en las Utilidades –

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

m) 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 2008 y 2007, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

n) Uso de Estimaciones –

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requiere que la Administración de la Compañía 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 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 de los hechos actuales; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.**GENFAR ECUADOR****(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

3. Cuentas por Cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	US\$ 2,471,628	2,441,287
Crédito tributario por retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	320,030	177,289
Reclamos	144,939	66,179
Funcionarios y empleados	92,089	61,985
Otras cuentas por cobrar	16,876	31,833
	<u>3,045,562</u>	<u>2,778,573</u>
Provisión para cuentas incobrables	(181,145)	(61,443)
Total	US\$ <u>2,864,417</u>	<u>2,717,130</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar a clientes tienen vencimientos a 30, 60 y hasta 90 días y no devengan intereses. No hay concentración del riesgo crediticio respecto de las cuentas por cobrar clientes puesto que la Compañía tiene una gran cantidad de clientes, dispersos a nivel nacional.

La antigüedad de la cartera de clientes al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Corriente	US\$ 1,979,220	1,742,429
Vencido:		
de 01 a 30 días	311,796	350,946
de 31 a 60 días	53,460	109,799
de 61 a 90 días	30,003	35,990
de 91 a 180 días	17,334	47,833
de 181 a 360 días	24,138	87,367
de 361 en adelante	55,677	66,923
Total vencido	<u>492,408</u>	<u>698,858</u>
Total	US\$ <u>2,471,628</u>	<u>2,441,287</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de cobro dudoso por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del periodo	US\$ 61,443	100,000
Provisión cargada al gasto	174,750	23,744
Castigos	(55,048)	(62,301)
Saldo al final del periodo	US\$ <u>181,145</u>	<u>61,443</u>

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.
GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

3. Cuentas por Cobrar

El saldo de reclamos al 31 de diciembre del 2008, incluye cartera por cobrar por US\$. 78,760 a la compañía Difromer S.A. la cual se encuentra en liquidación y ha constituido dos fideicomisos – uno de administración de activos y otro de acciones – para garantizar el pago de obligaciones con acreedores; así también incluye US\$. 66,179 originados por el reclamo legal a una Compañía de servicio de courier y a un ex empleado involucrados en el robo de inventarios ocurrido en el 2005. La provisión para cuentas de cobro dudoso al 31 de diciembre del 2008, incluye el valor antes mencionado y el 70% de saldo por cobrar a Difromer S.A..

El saldo de cuentas por cobrar empleados representa principalmente el saldo de préstamos concedidos por la Compañía para financiamiento de vehículos, los cuales no generan intereses.

4. Inventarios

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Medicamentos para uso humano	US\$ 1,316,602	1,993,272
Medicamentos para uso veterinario	210,840	114,735
Inventarios en tránsito	<u>1,123,148</u>	<u>722,776</u>
Total	US\$ <u>2,650,590</u>	<u>2,830,783</u>

Durante el año 2008, la compañía provisiono con cargo a resultados y dio de baja, inventarios obsoletos por US\$. 101,271 (US\$. 74,438 en diciembre 3 del 2007). Estas bajas de inventarios se encuentran sustentadas en un "Acta de Diligencia Notarial" de la Notaria Séptimo del Cantón Guayaquil.

5. Activos Fijos, netos

El detalle de los activos fijos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Equipos de computación	US\$ 79,358	78,741
Muebles y enseres	60,858	49,480
Equipos de oficina	39,338	37,931
Vehículos	3,451	3,451
Obras en curso	<u>-</u>	<u>3,641</u>
	183,005	173,244
Menos depreciación acumulada	<u>(112,512)</u>	<u>(91,895)</u>
Total	US\$ <u>70,493</u>	<u>81,349</u>

El movimiento de los activos fijos por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.**GENFAR ECUADOR****(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

5. Activos Fijos, netos (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costo:		
Saldo al inicio del año	US\$ 173,244	165,196
Compras	27,162	30,244
Reclasificaciones	(13,158)	(14,368)
Ventas y bajas	(4,243)	(7,828)
Saldo al final del año	<u>183,005</u>	<u>173,244</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	(91,895)	(80,006)
Gasto por depreciación del año	(23,035)	(21,801)
Ventas y bajas	2,418	9,912
Saldo al final del año	US\$ (<u>112,512</u>)	(<u>91,895</u>)

6. Cargos Diferidos

Un detalle de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Licencias para uso de software	US\$ 25,756	7,646
Materiales publicitarios	18,419	10,435
Mejoras a propiedades arrendadas	18,198	-
Otros materiales y suministros de consumo	16,293	4,829
Gastos de organización y preoperativos	-	21,681
	<u>78,666</u>	<u>44,591</u>
Otros, recibidos en pago:		
Inversiones en acciones	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
Total	US\$ <u>80,666</u>	<u>46,591</u>

El movimiento de los cargos diferidos por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 es el siguiente:

	<u>Saldo al 31-Dic-07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amor- tización</u>	<u>Recla- sificación</u>	<u>Saldo al 31-Dic-08</u>
Licencias para uso de software	7,646	20,809	(2,699)	-	25,756
Materiales publicitarios	10,435	41,189	(33,205)	-	18,419
Mejoras a propiedades arrendadas	-	14,139	(9,099)	13,158	18,198
Materiales y suministros de consumo	4,829	33,777	(22,313)	-	16,293
Gastos de organización y preoperativos	21,681	-	(21,681)	-	-
Libros y suscripciones	-	31,896	(31,896)	-	-
Gastos de convención de ventas	-	5,552	(5,552)	-	-
Accesorios de consumo	-	4,049	(4,049)	-	-
Totales	<u>44,591</u>	<u>151,411</u>	(<u>130,494</u>)	<u>13,158</u>	<u>78,666</u>

Al 31 de diciembre del 2007, los cargos a resultados por amortización de cargos diferidos ascienden a US\$. 66,903.

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.
GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

7. Obligaciones Bancarias a Corto Plazo

Un detalle de las obligaciones por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco Colpatría	US\$ 435,179	-
Bancolombia Panamá S.A.	-	641,495
Banco de Occidente de Colombia	-	607,435
Total	US\$ <u>435,179</u>	<u>1,248,930</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de obligaciones a corto plazo con bancos del exterior, se originan en operaciones de "Factoring" contratadas directamente por la Casa Matriz, sobre las facturas de venta que le emite a la compañía (Ver notas 8 y 18). El vencimiento de estos documentos es en febrero del 2009 (entre enero y marzo del 2008 para los saldos del 2007) y no generan intereses.

8. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañía relacionada (nota 18)	US\$ 4,208,122	3,570,136
Proveedores	202,094	108,525
Impuestos	100,351	28,039
less	16,940	10,597
Otras	<u>536</u>	<u>2,032</u>
Total	US\$ <u>4,528,043</u>	<u>3,719,329</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar a compañía relacionada representan saldos por pagar a Casa Matriz por compras de inventarios de productos farmacéuticos genéricos, los cuales no generan intereses y vencen en 120 días.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar a proveedores corresponden a saldos por pagar por la compra de bienes y servicios, estos saldos no generan intereses y tienen un plazo promedio de 30 días.

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de impuestos por pagar incluye US\$. 90,920 por concepto del impuesto a la renta del ejercicio (US\$. 23,230 en el 2007) (Ver nota 17).

9. Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.
GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

9. Pasivos Acumulados (Continuación)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 17)	US\$	64,935	16,397
Beneficios sociales:			
Fondos de reserva		38,115	25,316
Vacaciones		16,261	19,990
Decimo cuarto sueldo		10,029	5,990
Decimo tercer sueldo		5,418	3,456
Total	US\$	<u>134,758</u>	<u>71,149</u>

El movimiento de los gastos acumulados por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

		Saldos al 31-dic-07	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31-dic-08
Participación de los empleados en las Utilidades (nota 17)	US\$	16,397	64,178	(15,640)	64,935
Fondo de reserva		25,316	55,668	(42,869)	38,115
Vacaciones		19,990	30,522	(34,251)	16,261
Decimo cuarto sueldo		5,990	14,257	(10,218)	10,029
Decimo tercer sueldo		3,456	61,793	(59,831)	5,418
Total	US\$	<u>71,149</u>	<u>226,418</u>	<u>(162,809)</u>	<u>134,758</u>

10. Obligaciones Bancarias a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de obligación bancaria a largo plazo por US\$ 18,796, representa saldo de préstamo concedido por Banco del Pichincha en junio 9 del 2008 y cuyo vencimiento es en mayo 19 del 2012 (48 meses), con una tasa de interés del 11.61% anual con vencimientos mensuales. La porción corriente de dicho préstamo a pagarse durante el 2009 es de US\$ 5,481. El préstamo esta garantizado mediante fianza solidaria otorgada por el Sr. Carlos Álvarez Payan, Gerente General.

11. Reservas para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

Un detalle de las reservas para jubilación patronal y bonificación por desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Jubilación patronal	US\$	15,108	-
Bonificación por desahucio		17,261	-
Total	US\$	<u>32,369</u>	<u>-</u>

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.
GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

11. Reservas para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio (Continuación)

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal y en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a un estudio actuarial realizado durante el año 2008, por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio, el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2008 asciende a US\$. 43,196.31, y US\$. 78,819.86 respectivamente. El método actuarial utilizado para el calculo de jubilación patronal, es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2008, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código del Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$. 200 en el 2008), b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; y, e) una tasa de interés actuarial del 4% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores jubilados	US\$ -	-
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	-	-
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	4,233	-
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>38,963</u>	-
Total	US\$ <u>43,196</u>	-

El reconocimiento inicial por la compañía en los estados financieros del 2008 por concepto de reserva para jubilación patronal, resulto inferior en US\$ 28,088 en comparación a lo establecido por el estudio actuarial. Esta diferencia que representa gastos de años anteriores, la Compañía estima registrarla en el ejercicio económico del 2009.

El movimiento de las reservas para jubilación patronal y bonificación por desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.**GENFAR ECUADOR****(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007****(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)****11. Reservas para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio (Continuación)**

		Jubilación Patronal	Desahucio
Saldo al inicio del año	US\$	-	-
Provisión cargada al gasto		15,108	17,261
Saldo al final del año	US\$	15,108	17,261

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes para el año 2008, la provisión cargada a gastos por concepto de jubilación patronal no podrá ser considerada como deducible para propósito de determinación del impuesto a la renta, cuando los trabajadores de la Compañía tengan menos de 10 años de servicio. De acuerdo a esta disposición, la Compañía considero como gastos no deducible el valor de US\$ 14,092 incluidos en la provisión inicial de jubilación patronal.

De la reserva acumulada por bonificación por desahucio estimada en US\$ 78,819 por los actuarios independientes, el monto de US\$. 17,261 que corresponde al gasto del periodo, de acuerdo a disposiciones legales vigentes puede ser utilizada por la Compañía como deducible para propósito de determinar el impuesto a la renta del ejercicio.

12. Patrimonio de los Accionistas**Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social de la Compañía está constituido por 5,783 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$. 100 cada una. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle de la conformación del capital social es el siguiente:

	Acciones		Valor nominal	Participación US\$.		% Participación	
	2008	2007		en el capital 2008	2007	2008	2007
Genfar S.A.	5,583	140	100	558,300	1,400	96.54%	2.42%
Caro y Cía. Agro. Carolina S.C.A.	93	-	100	9,300	0	1.61%	0%
Inversiones Indaura Ltda. y Cía.	93	-	100	9,300	0	1.61%	0%
Molanoz Asociados y Cía. S.C.A.	14	-	100	1,400	0	0.24%	0%
Lab. Genericos Farmaceuticos S.A.	-	5,643	100	0	564,300	0.00%	99.58%
Total	5,783	5,783		578,300	578,300	100%	100%

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, establece que salvo disposición estatutaria en contrario, de las utilidades liquidas que resulten de cada ejercicio económico, se tomará un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. En la misma forma debe ser reintegrado el fondo de reserva legal si éste, después de constituido, resultare disminuido por cualquier causa.

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.**GENFAR ECUADOR****(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007****(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)****12. Patrimonio de los Accionistas (Continuación)****Reserva Facultativa**

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas actas de Junta General de Accionistas.

Reserva de Capital

De acuerdo con resolución No. 01.Q-IC1.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiera, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

13. Ventas y Costo de Ventas

Un detalle de las ventas y costo de ventas al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

	<u>Ventas</u>		<u>Costo de Ventas</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Línea Humana	US\$. 14,260,675	10,985,181	8,181,125	6,021,298
Línea Veterinaria	<u>1,303,118</u>	<u>1,016,832</u>	<u>727,589</u>	<u>539,025</u>
Totales	US\$. <u>15,563,793</u>	<u>12,002,013</u>	<u>8,908,714</u>	<u>6,560,323</u>

14. Devoluciones y Descuentos

Un detalle de las devoluciones y descuentos en venta al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Devoluciones:		
- Línea Humana	US\$ 1,134,870	707,011
- Línea Veterinaria	<u>90,274</u>	<u>101,826</u>
Total Devoluciones	1,225,144	808,837
Descuentos por volumen de compra	<u>344,325</u>	<u>238,849</u>
Total	US\$ <u>1,569,469</u>	<u>1,047,686</u>

Los descuentos por volumen se aplican a clientes que realizan compras importantes durante el periodo, estos descuentos se determinan en base a liquidaciones trimestrales y anuales, y márgenes de descuento que fluctúan entre el 1% y 5%.

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.**GENFAR ECUADOR****(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007****(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)****15. Gastos de Venta**

Al 31 de diciembre del 2008, los gastos de venta incluyen el costo de productos entregados a clientes como bonificaciones y/o promociones por US\$. 1,864,694 (US\$. 1,684,837 en el 2007).

16. Otros Egresos

Al 31 de diciembre del 2008, otros egresos del periodo incluyen descuentos por pronto pago por US\$. 681,881 (US\$. 617,810 en el 2007) y se determinan entre el 7% y 13% en pagos al contado y entre el 5% y 10% en pagos recibidos dentro de los 30 primeros días de realizada la venta.

17. 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 2008 y 2007, fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 44,972	(38,136)
Más gastos no deducibles	383,068	147,453
Menos ingresos exentos	<u>183</u>	<u>-</u>
	427,857	109,317
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(64,178)</u>	<u>(16,397)</u>
Base imponible	US\$ <u>363,679</u>	<u>92,920</u>
Impuesto a la renta (25%)	US\$ <u>(90,920)</u>	<u>(23,230)</u>

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso al 31 de diciembre del 2008, es como sigue

	<u>2008</u>
Saldo por cobrar al inicio del año	US\$ 177,289
Regularización	17,380
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(23,230)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>148,591</u>
Saldo al final del año (nota 9)	US\$ <u>320,030</u>

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.

GENFAR ECUADOR

(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

17. Impuesto a la Renta (Continuación)

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes, 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 directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros. El saldo al 31 de diciembre del 2008 incluye anticipos de impuesto a la renta proveniente de años anteriores.

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que excedan en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

Mediante Ley Reformatoria para la equidad tributaria en el Ecuador, en el Suplemento al Registro Oficial No 242 del 29 de diciembre del 2007 y Resolución No NAC-DGER 2008-0464 del 25 de abril del 2008, se expiden las reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno e información relacionadas con la aplicación de Precios de Transferencias de bienes y servicios entre partes relacionadas. De conformidad con estas normas los contribuyentes que efectúen operaciones en el exterior con partes relacionadas por montos superiores a US\$ 1,000,000 (US\$ 300,000 hasta el 2007), están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en la Ley y tomando como referencia el principio de plena competencia. Cualquier efecto resultante se incluirá como una partida gravable en la determinación del impuesto a la renta.

La compañía en base a las disposiciones legales arriba mencionadas, en el año 2008 contrató los servicios de una Firma especialista independiente para que realice el respectivo estudio; concluyendo que de la aplicación del Método de Márgenes Transaccionales de Utilidad Operacional (TNMM), con el margen operacional sobre ventas (ROS) como indicador de rentabilidad, se demuestra que la rentabilidad obtenida por Genfar S.A. al cierre del ejercicio 2008 se encuentra por encima del límite superior del rango de utilidad obtenida por una muestra de compañías independientes; por consiguiente, los precios pactados por la Compañía en sus operaciones de importación de inventario para distribución de partes relacionadas, no son superiores a los que hubieran pactado partes independientes en transacciones similares.

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2006 al 2008, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

18. Transacciones con Partes Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compras de inventarios:		
Genfar S.A.	US\$ 10,490,245	5,975,513
Laboratorios Genéricos Farmacéuticos S.A.	-	2,090,675
Total	US\$ <u>10,490,245</u>	<u>8,066,188</u>

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.
GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

18. Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos por pagar presentados en la nota 8 se originan de estas transacciones.

19. Fijación de Precios

El 4 de mayo de 1992 mediante Ley No. 152 se creó el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano integrado por los Ministros de Salud Pública de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca y un representante del Honorable Congreso Nacional. El 3 de febrero de 1998 mediante Decreto 1076 publicado en el Registro Oficial 253 de febrero 9 de 1998, el Gobierno Nacional emitió Normas Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de los Medicamentos de Uso Humano, correspondiéndole al Organismo antes mencionado, fijar, revisar, reajustar y controlar los precios de comercialización de los productos farmacéuticos, de acuerdo a estas disposiciones los precios de los medicamentos de consumo humano se encuentran regulados.

20. Contingencias

Pfizer Cia Ltda. ha presentado demanda según juicio No 9554-NR a la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Administrativo.- Primera Sala por competencia desleal establecida en la Ley de Propiedad Intelectual, prohibiendo la comercialización del producto farmacéutico de uso humano de nombre genérico Sildenafil o Viagra (nombre comercial), que fue colocado en el mercado por Pfizer Cia Ltda. y que posteriormente también fue producido por Genfar. Ante el mencionado juicio, se ha requerido a la sala que disponga una audiencia de estrados previa a sentencia. La pretensión de la empresa PFIZER dentro del juicio seguido contra la Compañía se ha cuantificado en aproximadamente USD \$ 50.000,00. Sin embargo, será el Tribunal que conoce la causa quien mediante sentencia disponga el pago del monto indemnizatorio a favor de esa empresa, de ser el caso. No obstante lo anterior, en el supuesto de que el proceso sea desfavorable a los intereses de GENFAR S.A., existen las vías de impugnación correspondientes las cuales serán utilizadas a efectos de revertir dicho fallo. Específicamente, una apelación para ante la Corte Superior de Justicia y con posterioridad ante la Corte Suprema de Justicia.

De acuerdo al asesor legal de la Compañía, el hecho de que Pfizer haya cuantificado el supuesto perjuicio en USD \$ 50.000,00, no implica que el Tribunal le reconozca dicho derecho en ese monto. Ni siquiera ello implica que tenga razón en cuanto a su pretensión, toda vez que, como queda expuesto en el informe, el proceso está en trámite y en primera instancia, sin embargo, al constituir una eventualidad que podría afectar a la empresa se ha hecho constar.

Adicionalmente, Pfizer Cia Ltda., a instaurado los juicios civiles No 2002-0554 y 093082003139 ante los juzgados primero de lo civil de Pichincha y octavo de lo civil del Guayas, respectivamente que se encuentran en medidas cautelares; y el juicio No 140-2003 ante el segundo de lo civil del Guayas no se ha adoptado medida cautelar alguna y se encuentra en espera de que transcurra el plazo legal para solicitar el abandono del mismo.

LABORATORIOS GENERICOS FARMACEUTICOS ECUATORIANOS S.A.
GENFAR ECUADOR
(Una subsidiaria de GENFAR S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

21. Intermediación Laboral

En abril del 2008, la Compañía dio por terminado el contrato mercantil de "Intermediación Laboral" que había suscrito en marzo 27 del 2007 con la compañía Fundacorp S.A.; contrato mediante el cual aproximadamente 15 trabajadores prestaban sus servicios en actividades asignadas y supervisadas por la Compañía. La finalización del contrato se realizó para dar cumplimiento a lo estipulado por la Asamblea Constituyente mediante la emisión del "Mandato Constituyente No. 8", específicamente en la disposición "Segunda" de las Disposiciones Generales y en el

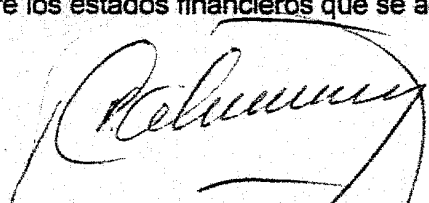
Artículo No. 16 del "Reglamento para la Aplicación del Mandato Constituyente No. 8", en las cuales se prohibía expresamente la tercerización e intermediación laboral de las labores administrativas, financieras y operativas, a excepción de ciertas labores relacionadas con la seguridad, limpieza y mensajería. Los trabajadores tercerizados fueron incorporados a la Compañía en relación de dependencia.

22. Reclasificaciones

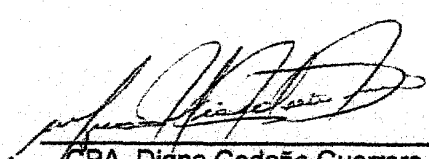
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables de la Compañía, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para la presentación del informe.

23. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe (30 de enero del 2009) no se produjeron eventos, que pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Sr. Carlos Alvarez Payan
Gerente General



CPA. Digna Cedeño Guerrero
Contadora