



000306-IFP

Guayaquil, 05 de Mayo de 2008

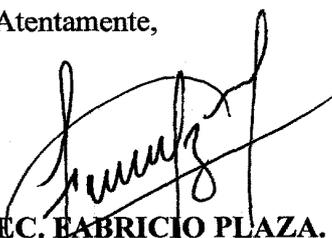
Ing.
Enrique González
Gerente General
LABORATORIO ECUAROWE S.A.
Ciudad.

De mis consideraciones:

En cumplimiento a mi compromiso como Comisario de **LABORATORIO ECUAROWE S.A.**, adjunto a la presente encontrará el informe de comisario de los estados financieros por el período terminado al 31 de Diciembre del 2007.

Por la atención brindada a la presente, quedo de usted.

Atentamente,



E.C. FABRICIO PLAZA.
RNC# 17.863



Adj: lo indicado



ASESOR EMPRESARIAL Y DE GESTION

LABORATORIO ECUAROWE S.A.



Informe de Comisario sobre los Estados Financieros
Año terminado el 31 Diciembre del 2007

LABORATORIO ECUAROWE S.A.

INDICE

1. Antecedentes
2. Objetivos
3. Comunicación de resultados
- 3.1. Informe del Comisario sobre el cumplimiento de los Administradores de las disposiciones legales, estatutarias, y resoluciones de Junta de Accionistas y Directorio.
- 3.2. Comentarios sobre la memoria del Administrador.
- 3.3. Informe del Comisario sobre los Estados Financieros.
- 3.4. Informe del Comisario sobre la evaluación del control interno contable y administrativo.



LABORATORIO ECUAROWE S.A.

1. ANTECEDENTES

En cumplimiento a lo estipulado en el Artículo No. 279, numeral Cuarto de la Ley de Compañías y su reglamento codificado, he efectuado procedimientos de control, dentro del marco del alcance de mi revisión que se explica más ampliamente en los párrafos que siguen, orientados a cumplir con las obligaciones y funciones de Comisario, pongo en consideración de los señores Accionistas, el presente Informe sobre los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico comprendido entre el 1 de Enero al 31 de diciembre del 2007.

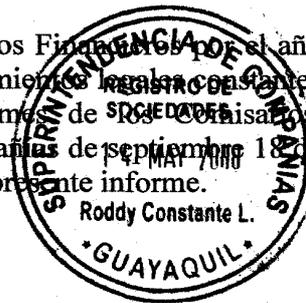
2. OBJETIVO

El presente informe, se limita a establecer la razonabilidad de los Estados Financieros. La revisión y análisis se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una revisión que tenga como objeto una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La revisión incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de revisión que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La revisión también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y estimaciones importantes realizadas por los directores que administran esta empresa, así como la revisión del impacto de la presentación de los estados financieros.

3. COMUNICACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados obtenidos en la revisión y análisis de los Estados Financieros por el año terminado el 31 de Diciembre de 2007, se limitan a los requerimientos legales contemplados en el Reglamento sobre Requisitos Mínimos de los Informes de Comisarios, Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías de septiembre 18 de 1992, y a las observaciones detectadas que se determinan en el presente informe.

Roddy Constante L.

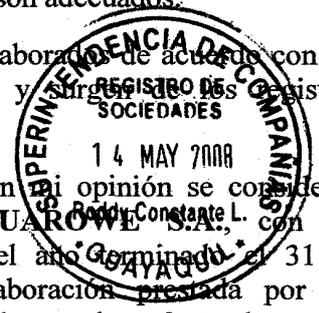


LABORATORIO ECUAROWE S.A.

3.1. INFORME DEL COMISARIO SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS ADMINISTRADORES DE LAS DISPOSICIONES LEGALES, ESTATUTARIAS, REGLAMENTARIAS Y RESOLUCIONES DE JUNTA DE ACCIONISTAS Y DIRECTORIO.

**A la Junta General de Accionistas y Directorio de
LABORATORIO ECUAROWE S.A.**

1. He revisado el balance general de **LABORATORIO ECUAROWE S.A.** al 31 de diciembre de 2007, y de los estados adjuntos de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir un informe sobre los estados financieros en base a la revisión efectuada.
2. La revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los Estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el artículo 279 de la Ley de Compañías.
3. Como parte de esta revisión se efectuaron pruebas de cumplimiento en relación a las principales disposiciones y normas estatutarias, reglamentarias y resoluciones de la Junta de Accionistas y Directorio, con el objeto de verificar y examinar:
 - a) El cumplimiento por parte de los Administradores de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de la Junta General de Accionistas.
 - b) Si la correspondencia, los libros de actas de Junta General, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
 - c) Si la custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuados.
 - d) Que los estados financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y registros contables de la Compañía.
4. El resultado de mis pruebas no reveló situaciones que, en mi opinión se consideren incumplimientos por parte de **LABORATORIO ECUAROWE S.A.** con las disposiciones mencionadas en el párrafo segundo, por el año Germinado el 31 de diciembre del 2007. No hubo limitaciones en la colaboración prestada por los administradores en relación con mi revisión o realización de las pruebas efectuadas.



LABORATORIO ECUAROWE S.A.

5. En base a la revisión y otras pruebas efectuadas, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno, cumplimiento de presentaciones de garantías por parte de los administradores, omisión de asientos en el orden del día de las Juntas Generales, propuestas de renovación de los administradores y denuncias sobre la gestión de los administradores, que me hicieren pensar que deban ser informados a ustedes.


EC. FABRICIO PLAZA.
RNC # 17.863

Guayaquil, mayo 5 de 2008



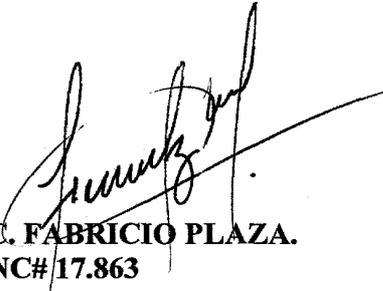
LABORATORIO ECUAROWE S.A.

3.2. COMENTARIOS SOBRE LA MEMORIA DEL ADMINISTRADOR

El Administrador de la Empresa conforme a lo que establece el Art.No.263 Numeral Cuarto de la Ley de Compañías, pone a consideración el informe de Labores correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2007.

La memoria presentada, resume en forma clara las actividades desarrolladas durante el año, sujetándose a lo que dispone el Reglamento para la presentación de Informes anuales de los Administradores a las Juntas Generales, expedido por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 92.1.4.3.0013 de septiembre 18 de 1992.

Por lo indicado en el párrafo anterior, consideramos que la Junta General de Accionistas, de acuerdo a la facultad que le asiste de acuerdo con Ley de Compañías y Estatutos Sociales vigentes, cuenta con la información adecuada para aprobar el Informe de Labores correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de diciembre del 2007, y acoger las recomendaciones formuladas que sin duda permitirán alcanzar los objetivos propuestos para el próximo año.


EC. FABRICIO PLAZA.
RNC# 17.863

Guayaquil, Mayo 5 de 2008



LABORATORIO ECUAROWE S.A.

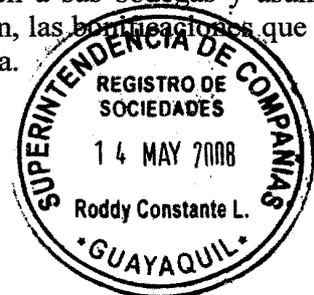
3.3. INFORME DEL COMISARIO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A la Junta de Accionistas y Directorio de LABORATORIO ECUAROWE S.A.

1. He examinado el balance general adjunto de **LABORATORIO ECUAROWE S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 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 la Compañía. Mi responsabilidad como comisario es la de expresar una opinión sobre los estados financieros basados en el examen efectuado.

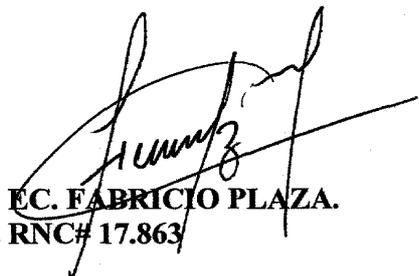
2. Mi examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que mi revisión sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Incluyo el examen, basándome en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. El examen requiere también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Creo que mi examen proporciona una base razonable para mi opinión. En el desempeño de mis funciones, cumplí las obligaciones determinadas por el Art. 279 de la Ley de Compañías.

3. A partir del 2 de enero de 2003 la comercialización de los productos de la Compañía es efectuada por su compañía relacionada Leterago del Ecuador S.A. mediante un convenio de distribución exclusiva a nivel nacional en las condiciones y precios acordados por ambos y se que serán comercializadas solamente en farmacia, clientes habituales excepto a otro distribuidor. Este contrato también obliga a Leterago a asegurar los productos que ingresen a sus bodegas y asumir todos los servicios adicionales que incurre la distribución, las bonificaciones que se entreguen a los clientes corren por cuenta de la Compañía.



LABORATORIO ECUAROWE S.A.

4. En mi opinión, excepto por los efectos de los asuntos descritos en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **LABORATORIO ECUAROWE S.A.** al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución de patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



EC. FABRICIO PLAZA.
RNC# 17.863

Guayaquil, Mayo 5 de 2008



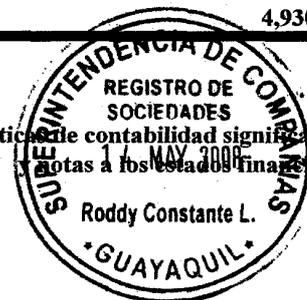
LABORATORIO ECUAROWE S.A.

Balance General

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2007
Activos	
Activo corriente:	
Caja y bancos	10,849
Cuentas por cobrar, neto (Nota A)	1,086,003
Otras Cuentas por Cobrar	556,937
Inventarios (Nota B)	3,162,286
Total activo corriente	4,816,075
Propiedad, planta y equipo (Nota C)	42,501
Depreciación Acumulada	(32,432)
Otros activos (Nota D)	103,971
	4,930,115
Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Cuentas por pagar (Nota E)	3,718,175
Otras Cuentas por pagar (Nota E)	100,528
Total pasivo corriente	3,818,703
Total pasivos	3,818,703
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota G)	2,000
Aporte para futuro aumento de capital (Nota H)	2,555,494
Reserva legal (Nota I)	447
Reserva de Capital	4,969
Resultados acumulados	(1,451,498)
Total patrimonio de los accionistas	1,111,412
Total de pasivo y Patrimonio	4,930,115

Ver política de contabilidad significativa y notas a los estados financieros.



LABORATORIO ECUAROWE S.A.

Estado de Resultados

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2007
Ventas netas	5,250,396
Costo de ventas	(4,174,185)
Margen bruto	1,076,211
Gastos de administración y ventas	(2,554,505)
Utilidad en operación	(1,478,294)
Otros gastos (ingresos):	
Gastos financieros y no Operacionales	0
Otros ingresos, netos	26,796
	26,796
Resultado neto (Pérdida del Ejercicio)	(1,451,498)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

9



LABORATORIO ECUAROWE S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en dólares)

	Capital social	Aportes para futuro aumento	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Patrimonio de los Accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,000	2,600,000	4,969	447	0	(1,644,506)	962,910
Aporte de acreencias		1,600,000					1,600,000
Absorción de la Perdida		(1,644,506)				1,644,506	
Perdida del ejercicio						(1,451,498)	(1,451,498)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2,000	2,555,494	4,969	447	0	(1,451,498)	1,111,412



Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

LABORATORIO ECUAROWE S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31, 2007

Flujos de efectivo por las actividades de operación:

Cambios en activos y pasivos operativos:

Clientes	5,860,263
Proveedores	(5,904,866)
Otros Ingresos Netos	26,796
	(17,807)

Flujos de efectivo por las actividades de Inversión

Efectivo neto proveniente de Actividades de Financiamiento

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión -

Flujos de efectivo por las actividades de Financiamiento

Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(3,542)
Otros activos	(6,001)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (9,543)

Efecto de la variación en el tipo de cambio -

Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(27,350)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	38,199

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período 10,849



Ver políticas de contabilidad significativas
 y notas a los estados financieros.

LABORATORIO ECUAROWE S.A.

**Conciliación de la Perdida con el Efectivo Neto
Provisto por Actividades de Operación**

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2007
Perdida neta	(1,451,498)
Ajustes para conciliar la perdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Depreciación	2,573
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Cuentas por cobrar	609,643
Aumento en inventarios	(29,747)
Aumento en cuentas por pagar	882,827
Aumento/Disminución en Otros activos y Pasivos	(31,605)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	(17,807)

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

12



Descripción del negocio

La Compañía fue constituida en junio 15 de 1999 en la Ciudad de Quito en la Republica del Ecuador, ciudad en donde comenzó sus operaciones cambiando su domicilio a Guayaquil el 25 de junio de 1999. Tiene como objetivo principal la exportación, comercialización, importación y distribución de productos químicos farmacéuticos. Esta empresa era subsidiaria de ROWE internacional pero sus acciones fueron vendidas en su totalidad a Acromax Laboratorios Químico Farmacéutico S.A. en julio del 2001 y en el primer trimestre del año 2003 sus inventarios fueron vendidos a los accionistas. Sus actividades están reguladas por la Ley de Compañías, Código Civil, Laboral, Tributario y Estatutos Sociales.

Operaciones

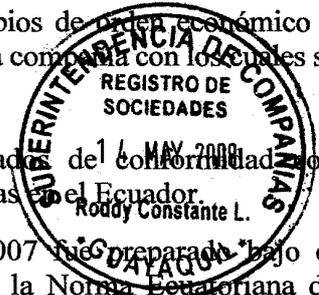
El período 2007 significó para el Ecuador el octavo año del modelo económico denominado "dolarización" el mismo que entró en vigencia mediante la publicación de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador desde marzo del 2000 y que consistió en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, basándose en el tipo de cambio de S/. 25.000 por cada US\$ 1. Entre las principales reformas incluidas en la mencionada Ley se encuentra la conversión al 31 de marzo del 2000 de los saldos en sucres a US\$ dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 y el de mantener desde el 1 de Abril del 2000 los registros contables de las empresas y personas obligadas a llevar contabilidad, en US\$ dólares. No se ha experimentado una estabilidad económica sostenida, producto de la inestabilidad política en el país, sin tomar en consideración que dependemos de la aplicación de medidas económicas y tributarias que puedan atraer la inversión extranjera y fortalecer el sistema económico actual.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos enfocando estas circunstancias que podrían generar futuros cambios de orden económico y financiero para el país como para la posición de la compañía con los cuales se verían afectados los resultados de la misma.

Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos son preparados de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

El balance general al 31 de diciembre del 2007 fue preparado bajo el esquema de dolarización, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No.17. Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujos de efectivo no estuvieron sujetos a reexpresión monetaria. Al 31 de diciembre del 2007 no existieron disposiciones por parte de las autoridades que indicaren el registro contable de ajustes por inflación a los estados financieros.



LABORATORIO ECUAROWE S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios

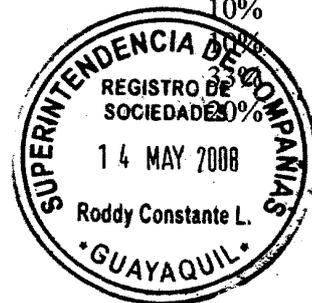
Los saldos de inventarios están valuados al costo de adquisición y no excede el valor de mercado. Productos terminados basándose en el método del costo promedio para registrar los movimientos de dichos inventarios. Importaciones en tránsito al costo de valores desembolsados para la adquisición del inventario

Propiedades, muebles y equipos

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurriarse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Instalaciones	10%
Muebles, equipos y enseres	
Equipos de computación	
Vehículos	



LABORATORIO ECUAROWE S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Inversiones permanentes

Las inversiones en compañías con una participación accionaria menor al 20 % se registran al costo

Las inversiones en compañías con un porcentaje de participación accionaria mayor al 20 % y con influencia significativa y dominante, Se registran de la siguiente forma:

Los cambios en el patrimonio de la compañía emisora, que se originan por transacciones diferentes a las ganancias o pérdidas son registradas en la cuenta Reserva por Valuación en el patrimonio de los accionistas

Los dividendos recibidos en efectivo son registrados con cargo a la cuenta inversiones permanente



LABORATORIO ECUAROWE S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007
Otras Cuantías por Cobrar	318.311
Impuestos	219.751
Empleados	18.875
Provisión para cuentas incobrables	0
	556.937
Cientes	75.075
Compañía relacionadas (1)	1.010.928
	1.086.003
	1.642.940

(1) Compañías relacionadas representa principalmente venta a crédito de productos farmacéuticos, las cuales no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007
Productos Terminados	2.865.092
Inventario en tránsito	352.163
Provisión para obsolescencia de inventarios	(54.969)
	3.162.286



LABORATORIO ECUAROWE S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

C. Propiedades, muebles y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007
Maquinarias y equipos	5.453
Muebles y enseres	13.663
Equipos de computación	9.075
Vehículos	14.310
	42.501
Menos depreciación acumulada	(32.432)
	10.069

El movimiento de propiedades, muebles y equipos, fue como sigue:

	2007
Saldo inicial	9.100
Compras y/o adiciones neto	3.542
Bajas	0
Gasto por depreciación	(2.573)
Saldo final	10.069

D. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007
Activos Intangibles	103.971
Total de Otros Activos (1)	103.971



(1) El total de otros Activos corresponde a los gastos anticipados generados por inscripción y Mantenimiento de Registro Sanitario.

LABORATORIO ECUAROWE S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

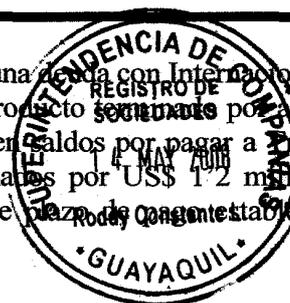
Diciembre 31,	2007
Cuentas por Pagar	17.447
Proveedores	23.194
Impuesto al valor agregado y retención en la fte	2.561
Otras	80.520
	123.722

F. Cuentas por pagar a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007
Compañías relacionadas (1)	3.694.981
	3.818.703

(1) Se tiene al 31 de diciembre de 2007 una deuda con Internacional Pharma Trade Corporation por adquisición de Producto terminado por alrededor de US\$ 2'4 millones. También se mantienen saldos por pagar a TransPharma por la adquisición de productos terminados por US\$ 1'2 millones, estos saldos no devengan intereses y no tiene plazo de pago establecido. (Ver nota H)



G. Capital pagado

Al 31 de diciembre del 2007, el capital pagado está representado por 2,000 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$ 1. En mayo 15 de 2006 Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. cedió la totalidad de su participación accionaria a International Pharma Trade Corporation constituyéndose como accionista mayoritario

LABORATORIO ECUAROWE S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

-
- H. Aporte para futura capitalización** Constituyen aportes efectuados por los accionistas de la Compañía, cuyo propósito principal es la de absorber pérdidas acumuladas
- I. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere por lo menos el 10% de su utilidad anual sea apropiada como Reserva Legal, hasta que esta alcance como mínimo el 50% del suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida al Accionista, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.



LABORATORIO ECUAROWE S.A.

3.4.

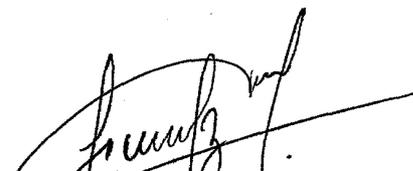
INFORME DEL COMISARIO SOBRE LA EVALUACION DEL CONTROL INTERNO CONTABLE Y ADMINISTRATIVO

A la Junta General de Accionistas y Directorio de LABORATORIO ECUAROWE S.A.

En el proceso de planeación y ejecución de mi función de Comisario de los estados financieros de LABORATORIO ECUAROWE S.A. por el período comprendido de enero 1 a diciembre 31 del año 2007 he revisado la estructura del control interno contable y administrativo, con el propósito de determinar los procedimientos de revisión necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros, la misma que fue emitida con excepción el 5 de Mayo del 2008.

El objeto de mi evaluación del control interno no fue obtener una seguridad total sobre su estructura Sin embargo, en el examen realizado he determinado cierto asunto que creo debe ser reportado. Este asunto, no incluye deficiencias significativas en el diseño u operaciones de la estructura del control interno, que a mi juicio, pueden afectar la capacidad de la organización para registrar, procesar resumir y reportar información financiera, de manera consistente con las afirmaciones de la Gerencia General sobre los estados financieros.

Este informe está dirigido a los miembros de la Junta General de Accionistas y Directorio de LABORATORIO ECUAROWE S. A, como complemento del examen realizado en mi función de Comisario Revisor, para que disponga de una manera oportuna los correctivos necesarios y así lograr el fortalecimiento de los controles internos de la Compañía y no debe ser usado para ningún otro propósito.


E.C. FABRICIO PLAZA
RNC# 17.863

Guayaquil, Mayo 5 del 2008

