

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

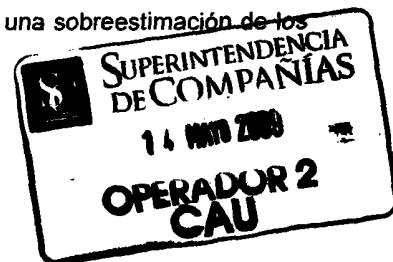
Av. Luis Orrantía y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:

MAGDA ESPINOSA S. A.

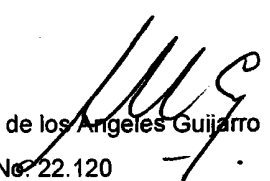
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MAGDA ESPINOSA S. A.** al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de **MAGDA ESPINOSA S. A.** al 31 de diciembre de 2007, fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado el 1o. de abril de 2008 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros, expresando un dictamen limpio.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2008 existe una diferencia entre el saldo contable de inventarios y los saldos de los inventarios físicos de la Compañía por aproximadamente US\$255.000, diferencia registrada en el activo de la compañía originando una sobreestimación de los activos y subestimación de los resultados acumulados.

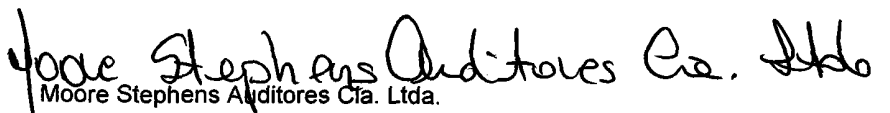


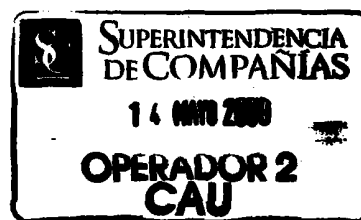
4. En nuestra opinión, excepto por el no registro de la diferencia de los inventarios por aproximadamente U\$250.000, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MAGDA ESPINOSA S. A.** al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **MAGDA ESPINOSA S. A.** al 31 de diciembre del 2008, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 3 del 2009

Quito, Ecuador


Maria de los Angeles Guizarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322



MAGDA ESPINOSA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	Nota	2008	2007
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		540.480	445.624
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	1.014.646	647.767
Provisión incobrables	5	(21.660)	(21.660)
Impuestos		136.524	153.267
Otras cuentas por cobrar	6	328.267	2.109.359
Inventarios	7	2.851.566	2.804.186
Gastos pagados por anticipado		9.019	161.509
Total activo corriente		4.858.842	6.300.052
ACTIVO FIJO - neto	8	3.077.198	2.811.531
OTROS ACTIVOS	9	569.089	915.431
INVERSIONES EN ACCIONES	10	1.823.706	-
TOTAL ACTIVO		10.328.835	10.027.014
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Obligaciones con instituciones financieras	11	914.544	1.097.585
Sobregiros bancarios		56.029	132.032
Proveedores	12	4.666.682	5.067.394
Obligaciones tributarias		47.375	87.779
Otras cuentas por pagar		152.030	279.145
Beneficios sociales		93.067	67.567
Total pasivo corriente		5.929.727	6.731.502
PASIVO LARGO PLAZO			
Obligaciones con instituciones financieras	11	395.303	854.081
Otras cuentas por pagar	13	2.164.966	499.322
Total pasivo largo plazo		2.560.269	1.353.403
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.838.839	1.942.109
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		10.328.835	10.027.014

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MAGDA ESPINOSA S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS			
Ventas		25.201.355	23.225.199
Costo de ventas		<u>20.312.960</u>	<u>18.965.603</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		4.888.395	4.259.596
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos de administración		4.315.816	3.942.539
Gastos financieros		<u>534.343</u>	<u>613.777</u>
Total gastos operacionales		4.850.159	4.556.316
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		38.236	(296.720)
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES			
Otros ingresos		27.825	29.054
Otros gastos		<u>(96.459)</u>	<u>(19.968)</u>
Total (gastos) ingresos no operacionales		(68.634)	9.086
PERDIDA NETA	15	<u>(30.398)</u>	<u>(287.634)</u>
PERDIDA POR ACCION		(0,06)	(0,58)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MAGDA ESPINOSA S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados	Pérdida neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	500.000	1.678.141		51.602		2.229.743
Apropiación de reserva legal			1.309	(1.309)		-
Pérdida neta					(287.634)	(287.634)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	500.000	1.678.141	1.309	50.293	(287.634)	1.942.109
Transferencia a resultados acumulados				(287.634)	287.634	-
Ajuste leasing años anteriores				62.160		62.160
Ajuste publicidad año 2007				(135.032)		(135.032)
Pérdida neta					(30.398)	(30.398)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	500.000	1.678.141	1.309	(310.213)	(30.398)	1.838.839

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MAGDA ESPINOSA S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	24.834.476	23.439.584
Efectivo utilizado en proveedores	(24.777.681)	(21.007.601)
Efectivo utilizado en empleados	(38.593)	
Efectivo provisto por otros	1.578.611	
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1.596.813</u>	<u>2.431.983</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(308.925)	(585.054)
Efectivo provisto por (utilizado en) otros activos		(572.882)
Efectivo provisto por obligaciones por pagar a largo plazo		260.000
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(308.925)</u>	<u>(897.936)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en sobregiros y préstamos bancarios	(1.193.032)	(1.426.639)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1.193.032)</u>	<u>(1.426.639)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	94.856	107.408
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	445.624	338.216
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>540.480</u>	<u>445.624</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MAGDA ESPINOSA S. A.

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pérdida del ejercicio	(30.398)	(287.634)
Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	580.831	327.756
Beneficios sociales	64.093	
Interés préstamos bancarios		7.950
Amortización de otros activos	139.026	62.593
Utilidad conciliada	<u>753.552</u>	<u>110.665</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) disminución de clientes	(366.879)	214.384
Disminución de otras cuentas por cobrar	1.781.092	959.931
Disminución (aumento) de impuestos -otros	16.743	(76.697)
(Aumento) disminución de inventarios	(47.380)	95.364
Disminución de otros activos	207.316	
Disminución (aumento) de activos diferidos	17.458	(146.600)
(Disminución) aumento de proveedores	(400.712)	1.771.763
Disminución de beneficios sociales	(38.593)	
Disminución de impuestos/otros	(40.404)	
Disminución de otras cuentas por pagar	(127.319)	
Disminución de otras cuentas por pagar a largo plazo	(158.061)	(496.827)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1.596.813</u>	<u>2.431.983</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MAGDA ESPINOSA S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

MAGDA ESPINOSA S. A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 18 de agosto del 2000, con un plazo de duración de cincuenta años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

Mediante escritura inscrita en el Registro Mercantil el 27 de noviembre del 2007 la compañía se transformó de compañía limitada a sociedad anónima.

2. OPERACIONES

La Compañía tiene como objeto principal la importación, exportación, comercialización de productos farmacéuticos, de uso personal y de consumos masivo.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la Gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007 como es el caso de la Compañía, aplicarán las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, considerando para el efecto como período de transición el año 2010.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **MAGDA ESPINOSA S. A.**, es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de comercialización y para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido usualmente cuando los activos son vendidos, independientemente de su cobro, siendo esta la base de medición del principio de realización.

f. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes, cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

g. Provisión cuentas incobrables

La provisión para cuentas incobrables se incrementan mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición y no excede el valor de mercado. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

i. Activo fijo

Los saldos del activo fijo están registrados al costo de adquisición en dólares. Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

j. Depreciaciones

La depreciación se registra en los resultados del ejercicio, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Instalaciones y adecuaciones	10%
• Maquinaria y equipo	10%
• Muebles y equipo de oficina	10%
• Equipos de computación	33%
• Vehículos	5%

k. Arrendamiento Mercantil

Los contratos de arrendamiento financiero se reconocen en el balance del arrendatario como activos fijos por su totalidad, contabilizando un pasivo por el valor presente de las cuotas del arrendamiento, descontadas estas a la tasa de interés implícita en cada cuota, conforme lo requieren las Normas Internacionales de Contabilidad.

Los pagos por el financiamiento se registran con cargo a resultados del ejercicio.

l. Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones son registradas al costo.

m. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

n. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estará gravada a la tasa del 25%. (15% si decide reinvertir)

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

o. Pérdida en acción

La pérdida en acción por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, fue calculado en base a la cantidad de acciones en circulación durante cada periodo.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de las cuentas por cobrar clientes esta compuesto por:

Detalle	2008	2007
Cientes	927.312	603.923
Tarjetas de crédito	87.334	43.844
	1.014.646	647.767

5. PROVISION INCOBRABLES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de provisión incobrables es de US\$ 21.660.

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de otras cuentas por cobrar se encuentra conformado como sigue:

Detalle	2008	2007
Magda Espinosa (1)	233.118	1.740.042
Otras cuentas por cobrar	32.901	203.184
Anticipos a proveedores	55.271	149.930
Cuentas por cobrar empleados	6.977	16.203
	328.267	2.109.359

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las cuentas por cobrar a la Sra. Magda Espinosa corresponden a préstamos entregados.

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. INVENTARIOS

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

Detalle	2008	2007
Inventarios	2.784.203	2.793.747
Importaciones en trámite	67.363	10.439
Total	2.851.566	2.804.186

8. ACTIVO FIJO - neto

El movimiento del activo fijo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

2008						
	Saldo al inicio	Adiciones	Activación de leasing	Reclasificaciones	Bajas	Saldo al final
No depreciables:						
Terrenos	300.000					300.000
Construcciones en curso	20.682	1.001		(21.683)		
Otros no depreciables	2.390					2.390
Total	323.072	1.001		(21.683)		302.390
Depreciables:						
Maquinaria y equipo	615.877	17.002	341.763			974.642
Muebles y equipo de oficina	1.274.680	117.959	66.071			1.458.710
Equipo de computación	203.719	9.075	81.051		(1.839)	292.006
Vehículos	67.410	131.014	49.530			247.954
Instalaciones y adecuaciones	756.605	33.875		21.683	(821)	811.342
Total	2.918.291	308.925	538.415	21.683	(2.660)	3.784.654
Menos Depreciación:						
Maquinaria y equipo	(85.477)	(62.226)	(76.897)			(224.600)
Muebles y equipo de oficina	(161.924)	(135.303)	(27.298)			(324.525)
Equipo de computación	(92.675)	(65.134)	(78.800)		817	(235.792)
Vehículos	(12.565)	(23.615)	(33.846)			(70.026)
Instalaciones y adecuaciones	(77.191)	(77.712)				(154.903)
Total	(429.832)	(383.990)	(216.841)		817	(1.009.846)
Total	2.811.531	(54.064)	321.574		(1.843)	3.077.198

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2007					
	Saldo al inicio	Adiciones	Ventas	Ajustes y reclasificaciones	Saldo al final
No depreciables:					
Terrenos		300.000			300.000
Construcciones en curso		58.586		(37.904)	20.682
Otros no depreciables	2.100	290			2.390
	2.100	358.876		(37.904)	323.072
Depreciables:					
Maquinaria y equipo	608.261	26.173		(18.557)	615.877
Muebles y equipo de oficina	1.109.903	65.722		99.055	1.274.680
Equipo de computación	252.244	17.585		(66.111)	203.718
Vehículos	63.147	25.544	(21.280)	-	67.411
Instalaciones y adecuaciones	629.166	128.590		(1.151)	756.605
Total	2.662.721	263.614	(21.280)	13.236	2.918.291
Menos depreciación acumulada	(116.475)	(327.756)	8.512	5.887	(429.832)
Total	2.548.346	294.734	(12.768)	(18.781)	2.811.531

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de otros activos se resumen así:

Detalle	2008	2007
Otras cuentas por cobrar		295.422
Software	257.944	169.839
Gastos preoperacionales	518.650	518.650
Menos: Amortización acumulada	(207.505)	(68.479)
	569.089	915.432

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de inversiones en acciones corresponde al 100% de las acciones de Dinamiatrade S. A. por US\$1.823.706 adquiridas mediante contrato de cesión de 4 de agosto del 2008.

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de obligaciones con instituciones financieras se resumen así:

Detalle	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2008	2007
Banco del Pichincha (1)				
3502600	11,23%	26/08/2009	235.623	286.708
6665000	11,23%	27/10/2009	29.830	28.652
2036400	11,23%	26/05/2011	64.998	51.498
3119810	13%	24/09/2008		228.651
47572700	8,84%	20/07/2009	95.074	
43017800	9,47%	20/04/2009	34.435	
39675400	9,83%	02/03/2009	77.910	
1294700	11,23%	30/01/2009	400	
1294800	11,23%	30/01/2009	18.774	
Banco COFIEC (2)				
3358/3375	13%	04/04/2008		26.372
3397	13%	17/06/2009		99.886
3415	8,95%	25/10/2009	42.389	36.964
3425	8,95%	19/11/2009	105.972	92.411
3487	8,95%	26/01/2009	30.000	
3483	9,10%	29/12/2009	50.000	
Banco MM Jaramillo Arteaga (3)				
6021976	10%	16/06/2009	9.425	17.523
6022025	10%	20/07/2011	60.259	50.970
7022459	10%	12/02/2008		20.000
Banco Produbanco (4)				
44390	12%	15/05/2008		150.000
1010029312005	8,95%	02/10/2009	56.000	
			911.089	1.089.635
Interés por pagar			3.455	7.950
Total porción corriente			914.544	1.097.585
Banco del Pichincha (1)				
3502600	13%	26/08/2009		265.650
6665000	13%	27/10/2009		32.896
2036400	13%	26/05/2011	112.724	182.805
1056100	11,23%	25/01/2010	23.999	
1100100	11,23%	15/08/2010	161.758	
Banco COFIEC (2)				
3397	13%	17/06/2009		55.900
3415	15,50%	25/10/2009		43.036
3425	15,50%	19/11/2009		107.589
Banco MM Jaramillo Arteaga (3)				
6021976	10%	16/06/2009		9.425
6022025	10%	20/07/2011	96.822	156.780
Total porción largo plazo			395.303	854.081

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- (1) Préstamos garantizados con terreno, propiedades y equipo y mobiliario de la compañía por US\$1.479.676.
- (2) Garantía mercantil e industrial sobre inventario, muebles y enseres y equipo de cadena de frío por US\$926.226.
- (3) Préstamos garantizados con hipotecas de propiedades de la compañía por US\$487.179.
- (4) Garantizados con fianza solidaria de Farmaenlace Cia. Ltda. y Magda Espinosa Valencia.

12. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los proveedores de la compañía se componen así:

Detalle	2008	2007
Proveedores locales	4.435.733	4.574.869
Proveedores del exterior	7.742	352.099
Documentos por regularizar proveedores	164.205	137.348
Otros	59.002	3.078
	<u>4.666.682</u>	<u>5.067.394</u>

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

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

Detalle	2008	2007
Farmaenlace Cia. Ltda. (1)	2.151.004	
Proveedores locales largo plazo		10.554
Hipotecas - Juan Eljuri		46.629
Otros	13.962	442.139
	<u>2.164.966</u>	<u>499.322</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de cuentas por pagar a largo plazo a Farmaenlace Cia. Ltda. por US\$ 2.151.004 corresponde al saldo pendiente de pago por préstamos recibidos de la compañía relacionada, respaldados por un contrato de mutuo firmado entre las partes.

14. JUBILACION PATRONAL

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución. La Compañía, debido a que el promedio de antigüedad de los empleados no llega a diez años, no efectúa reserva por este concepto, puesto que estima que el gasto y el pasivo requeridos no serían significativos.

Adicionalmente, dicho Código también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio. La Compañía no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

15. IMPUESTO A LA RENTA

a) Pérdidas Fiscales Amortizables

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

b) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2005 al 2008.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital Social

El capital social de la Compañía asciende a US\$ 500.000 y está constituido por 500.000 acciones de US\$ 1,00 cada una.

El promedio de las acciones ordinarias en circulación fue de 500.000 en el 2008 y 2007.

b) RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe 3 de abril 2009, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.