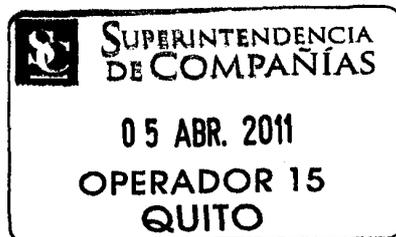


Dr. FLAVIO GUALOTUÑA A.
AUDITOR EXTERNO SC - RNAE N° 0606
DNC N° 0001

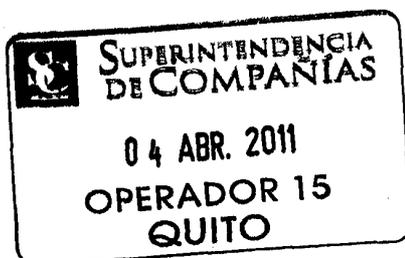
“LABORATORIOS WINDSOR S.A.



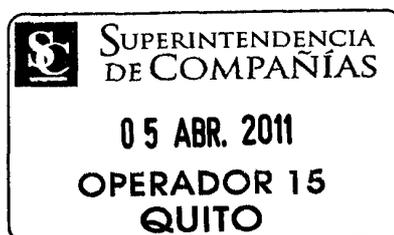
**AUDITORIA A LOS ESTADOS
FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2010**

“LABORATORIOS WINDSOR S.A.”

Indice del Contenido:



- *Carta Dictamen*
- *Balanza General*
- *Estado de resultados*
- *Estado de Flujos de Efectivo*
- *Estado de Cambios en el Patrimonio*
- *Notas a Los Estados Financieros*





SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

04 ABR. 2011

OPERADOR 15

QUITO

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE "LABORATORIOS WINDSOR S.A."

1. He auditado el Balance General de "LABORATORIOS WINDSOR S.A.", por el año terminado al 31 de Diciembre del 2010; y, los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio de los accionistas y el estado de Flujo de Efectivo del mismo período, así como el ~~Informe de políticas contables~~ significativas y otras notas explicativas.



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

05 ABR. 2011

OPERADOR 15

QUITO

2. La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error, selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

3. Mi responsabilidad es la expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en mi auditoría, que se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requiere que cumpla con requerimientos éticos, se planifique y se realice una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

4. La auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.

5. En mi opinión, los Estados Financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "LABORATORIOS WINDSOR S.A.", al 31 de Diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, la evolución en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los Principios de

"LABORATORIOS WINDSOR S.A."
BALANCE GENERAL
Año terminado al 31 de diciembre del 2010

CUENTAS	NOTAS	2009	2010	INCRE-DECREM
ACTIVOS		1.598.087,91	1.610.151,45	12.063,54
ACTIVO CORRIENTE		1.527.864,62	1.493.369,31	-34.495,31
CIRCULANTE		8.977,28	5.792,77	-3.184,51
Caja Chica		100,00	100,00	0,00
Bancos	NOTA 2	8.877,28	5.692,77	-3.184,51
EXIGIBLE	NOTA 3	359.063,01	362.921,10	3.858,09
Cuentas por Cobrar Clientes		220.590,46	221.785,99	1.195,53
Provisión Incobrables		-3.059,30	-3.059,30	0,00
Ctas./Dctos. Por Cobrar		0,00	0,00	0,00
Préstamos Empleados		211,43	0,00	-211,43
Anticipos Contratos		48.973,98	58.329,20	9.355,22
Retención en la Fuente		5.314,07	9.974,29	4.660,22
Seguros Anticipados		12.226,27	10.839,93	-1.386,34
IVA Saldo Deudor		74.906,10	65.050,99	-9855,11
REALIZABLE	NOTA 4	1.159.824,33	1.124.655,44	-35.168,89
Inv. Materia Prima		147.018,16	148.558,98	1.540,82
Inv. Suministros y Materiales		624.153,76	737.048,14	112.894,38
Inv. Productos en Proceso		6.707,57	21.375,76	14.668,19
Inv. Productos Terminados		357.167,66	192.895,38	-164.272,28
Inv. Repuestos		24.777,18	24.777,18	0,00
ACTIVO FIJO	NOTA 5	70.223,29	116.782,14	46.558,85
TOTAL DE ACTIVOS		1.598.087,91	1.610.151,45	12.063,54

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

05 ABR. 2011
OPERADOR 15
QUITO

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

04 ABR. 2011
OPERADOR 15
QUITO

**Las Notas que se adjuntan
Son parte integral de los estados Financieros**

Contabilidad Generalmente Aceptados, y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

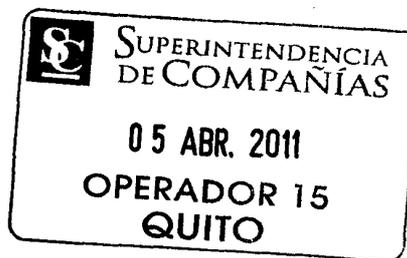
La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias de "LABORATORIOS WINDSOR S.A.", correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2010, requerida por disposición legal, se emitirá por separado.

Quito, 4 de Febrero de 2011

Atentamente,

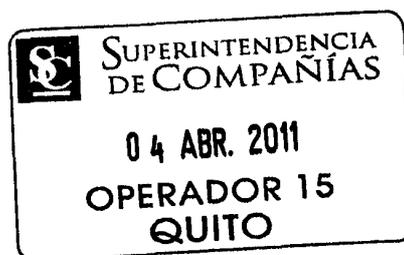
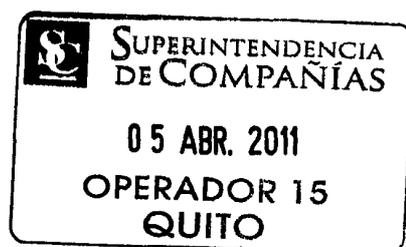


Dr. Flavio Gualotuña
AUDITOR - EXTERNO
SC - RNAE N° 606



"LABORATORIOS WINDSOR S.A."
BALANCE GENERAL
 Año terminado al 31 de diciembre del 2010

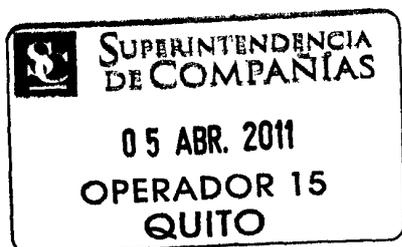
CUENTAS	NOTAS	2009	2010	INCRE-DECREM
PASIVOS		1.424.574,33	1.349.307,98	-75.266,35
PASIVOS CORRIENTES	NOTA 6	716.951,91	651.290,07	-65.661,84
Cuentas Personal por Pagar		7.851,13	7.847,05	-4,08
Impuesto a la Renta por Pagar		0,00	0,00	0,00
Provisiones Patronales		18.032,94	7.013,57	-11.019,37
Proveedores Locales		127.939,03	132.062,99	4.123,96
Proveedores del Exterior		60.444,73	57.001,07	-3.443,66
Anticipo a Clientes		252.013,88	246.490,00	-5.523,88
Retención en la Fuente		670,20	875,39	205,19
Préstamos Bancarios		250.000	200.000,00	-50.000,00
LARGO PLAZO	NOTA 7	707.622,42	698.017,91	-9.604,51
Jubilación Patronal		6.744,00	0,00	-6.744,00
Documentos por Pagar		700.878,42	698.017,91	-2.860,51
PATRIMONIO	NOTA 8	212.631,96	258.428,81	45.796,85
Capital Social		240.000,00	240.000,00	0,00
Reserva Legal		2.607,77	2.607,77	0,00
Reserva Revaloriz. Patrimonio		0,00	0,00	0,00
Reserva Facultativa		15.821,04	15.821,04	0,00
Pérdidas Ejercicios Anteriores		-45.796,85	0,00	45.796,85
RESULTADOS		-39.118,38	2.414,66	41.533,04
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.598.087,91	1.610.151,45	12.063,54



**Las Notas que se adjuntan
 Son parte integral de los estados Financieros**

"LABORATORIOS WINDSOR S.A."
ESTADO DE RESULTADOS
 Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2010

CUENTAS	NOTAS	2009	2010	INCRE-DECREM
V E N T A S		755.428,42	956.924,86	201.496,44
VENTAS NETAS		755.428,42	956.924,86	201.496,44
(-) COSTO DE VENTAS		509.632,75	643.551,29	133.918,54
MATERIAL UTILIZADO		374.340,64	520.815,91	146.475,27
MANO DE OBRA		45.443,93	41.465,10	-3.978,83
GASTOS DE FABRICACION		89.848,18	81.270,28	-8.577,90
UTILIDAD BRUTA		245.795,67	313.373,57	67.577,90
GASTOS DE ADMINITRACION		123.876,06	127.711,53	3.835,47
GASTOS DE VENTAS		105.131,01	135.710,49	30.579,48
GASTOS FINANCIEROS		59.896,95	58.365,05	-1.531,90
UTILIDAD OPERATIVA		-43.108,35	-8.413,50	34.694,85
(+) INGRESOS NO OPERACIONALES	NOTA 9	3.989,97	10.828,16	6.838,19
OTROS INGRESOS		3.989,97	0,00	-3.989,97
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVOS		0,00	0,00	0,00
INTERESES GANADOS		0,00	10.828,16	10.828,16
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		-39.118,38	2.414,66	41.533,04



**Las Notas que se adjuntan
Son parte integral de los estados Financieros**

"LABORATORIOS WINDSOR S.A."
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Año terminado al 31 de Diciembre del 2010

	CAPITAL	RESERVAS			RESULTADOS	TOTAL
	SOCIAL	LEGAL	FACULT.	REVAL.PATR	EJERCICIOS	
salgos a diciembre 31 2009	240.000,00	2.607,77	15.821,04	0,00	-45.796,85	212.631,96
Ajuste a Resultados años anteriores					45.796,85	45.796,85
Transferencias Dividendos Accionistas						-
Transferencia a Reservas						-
Utilidad Ejercicio 2010					2.414,66	2.414,66
						-
Saldo a diciembre 31, 2010	240.000,00	2.607,77	15.821,04	0,00	2.414,66	260.843,47

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

05 ABR. 2011
OPERADOR 15
QUITO

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

04 ABR. 2011
OPERADOR 15
QUITO

**Las Notas que se adjuntan
Son parte integral de los estados Financieros**



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

04 ABR. 2011

OPERADOR 15

QUITO

"LABORATORIOS WENDSOR S.A."
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado al 31 de Diciembre del 2010

Flujo de efectivo en actividades de operación:	Año actual
Efectivo recibido de clientes	946.485,54
(-) Efectivo pagado por:	(922.893,96)
Costo de Ventas	679.400,48
Gastos Operativos	(1.613.122,60)
Ingresos y Gastos No Operativos	10.828,16
Impuesto a la Renta	-
Efectivo en actividades de operación	23.591,66
Flujo de efectivo en actividades de inversión:	
Diferencia en Activos Fijos	(46.558,85)
Diferencia Otros Activos	-
Efectivo en actividades de inversión	(46.558,85)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:	
Diferencia Obligaciones Bancarias	(50.000,00)
Diferencia Cuentas y Documentos x Pagar	(5.527,96)
Diferencia Pasivo Largo Plazo	(9.604,51)
Diferencia Patrimonio	84.915,23
Efectivo en actividades de financiamiento	19.782,76
Variación de efectivo en el año (a+b+c)	(3.184,51)
Efectivo al inicio del año	8.977,28
Efectivo al final del año	5.792,77

CONCILIACION FLUJO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

UTILIDAD NETA	2.414,66
Ajustes a Ingresos y Gastos que no representan efectivo	21.176,92
Depreciación	-
Amortización	-
Diferencia Clientes	(1.195,53)
Diferencia en Cuentas por Cobrar	(9.243,79)
Provisiones	(10.814,18)
Gastos Acumulados	6.581,23
Diferencia en Proveedores	680,30
Diferencia en Inventarios	35.168,89
Diferencia en Impuesto a la Renta	-
EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	23.591,66



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

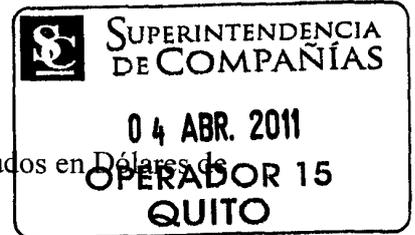
Las Notas que se adjuntan
Son parte integrante de los estados Financieros

05 ABR. 2011

**OPERADOR 15
QUITO**

"LABORATORIOS WINDSOR S.A."

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2010, (Expresados en Dólares de U.S.A.).

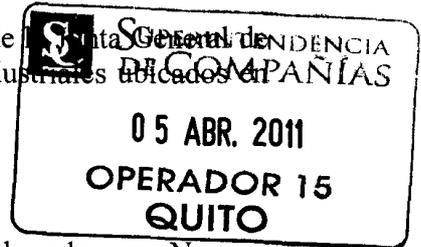


(Nota I).- IDENTIFICACION DE LA EMPRESA.

Laboratorios Windsor fue constituida como una compañía de Responsabilidad Limitada, mediante escritura pública otorgada ante el notario Décimo 2do. del cantón Quito, el 30 de mayo de 1972, inscrita en el registro mercantil el 18 de julio de 1972. La compañía se transformó en una Sociedad Anónima, mediante escritura pública celebrada ante el notario primero del Cantón Quito, Quito, el 1 de septiembre de 1993, aprobado por la Superintendencia de Compañías, mediante resolución número 93.1.1.1.1994 del 8 de octubre de 1993, inscrita en el registro mercantil de Quito bajo el número 2414, tomo 124 el 26 de Octubre de 1993.

Su objeto primordial es la Fabricación y Elaboración de Productos Médicos, Farmacéuticos, químicos, insecticidas, cosméticos, además se dedicará a la importación y exportación de toda clase de mercaderías, productos y materias primas. La compañía consecuentemente está autorizada a celebrar toda clase de contratos civiles, mercantiles y del trabajo necesarios para el cumplimiento de los fines propuestos.

El domicilio principal es la ciudad de Quito, pero por resolución de la Junta General de accionistas, podrá establecer y explotar otros establecimientos industriales en cualquier otra ciudad del país o del exterior.



Principios y Prácticas Contables Importantes.

Las políticas contables de Laboratorios Windsor S.A. están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, así como en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y autorizados por las Superintendencia de Compañías del Ecuador, así como en disposiciones legales emitidas por el Servicio de Rentas Internas (SRI).

Presentación de los Estados Financieros.- La contabilidad y los estados financieros de Laboratorios Windsor S.A. fueron preparados en US\$ dólares americanos, la nueva moneda oficial del Ecuador, y la acumulación se realizó con base al costo histórico vigente a la fecha de cada transacción.

Caja y sus equivalentes.- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales inmediatos.

Inventarios.- Los Ingresos de inventarios de materia prima y materiales, están registrados al costo, el cual no excede el valor de mercado, Los inventarios de materias primas, materiales, repuestos, accesorios, productos en proceso, y productos terminados se han determinado sobre la base de valores promedio de fabricación y adquisición. El costo de producción y ventas se ha determinado sobre la base del método del inventario permanente.

Valuación de propiedades, muebles y equipos de oficina.- Fueron valuados al costo de adquisición. El costo de propiedades, muebles y equipos de oficina, se deprecia de

acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de: 5% para Edificios industriales e Instalaciones, 10% para muebles y equipos de oficina, 33% para equipos de computación.

(Nota 2).- Bancos y Efectivo

Son valores de disposición inmediata y al 31 de diciembre del 2010, mostraban los siguientes saldos:

CUENTA	AÑO 2010
Produbanco Cta. 0200511736-0	656,00
Pichincha Cta 07500044	4.332,67
Banco Cofiec CTA. 00010051521	474,36
Banco Efectivo (Fondo Rotativo)	229,74
TOTAL	5.692,77

(Nota 3).- Exigible

Al 31 de Diciembre del 2010 presentaba los siguientes resultados:

CUENTA	AÑO 2010
Clientes	221.785,99
Menos: Provisión Incobrables	-3.059,30
Anticipo Contratos	58.329,30
Retención en la Fuente	9.974,29
Seguros Anticipados	10.839,93
IVA Saldo Deudor	65.050,99
TOTAL	362.921,20

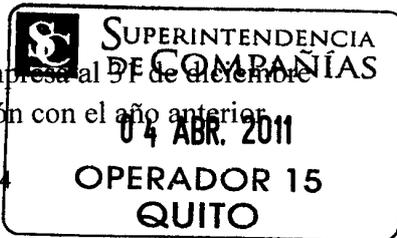
Cuentas por Cobrar Clientes.- Constituyen créditos directos respaldados por el deudor principal, entre ellos se destacan:, Magda Espinosa S.A., Corporación Favorita, Comercial Don Barato, Almacen De praty, Mega Santa María Distribuidora Fuentes, Paredes Coloma Santos, entre otros.

Anticipo Contratos.- Son anticipos para trabajos entregados a las empresas: Sarten Embalaje, Texticom S.A. valores entregados con las garantías solicitadas por la compañía.

(Nota 4).- Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2010 presentaba los siguientes resultados:

CUENTA	AÑO 2010
Inventario de Materia Prima	148.558,98
Inventario de Suministros y Materiales	737.048,14
Inventario de Productos en Proceso	21.375,76
Inventario de Productos Terminados	192.895,38
Repuestos	24.777,18
TOTAL	1.124.655,44



Se observó el conteo físico de la mercadería propiedad de la empresa al 31 de diciembre del 2010, se destaca que hay un mejor orden y control en relación con el año anterior.

(Nota 5).- Activo Fijo No Depreciable : Terrenos \$ 15.338,84

Activo Fijo Depreciable :El saldo de este grupo se descompone:

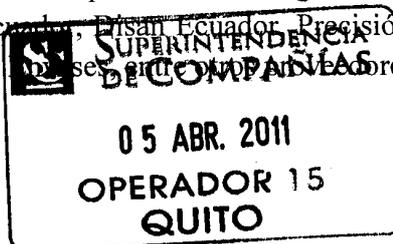
Cuenta	Saldo al 31-12 del 2010	Depreciación Acumulada a 31-12-2010	Saldos al 31/12/2010
ACTIVOS FIJOS			
Depreciable			
Instalaciones	3.107,10	3.107,10	0,00
Maquinaria	306.482,95	234.553,56	71.929,39
Equipo de Taller instalación Muebles	51.161,54	50.713,62	447,92
Muebles y Enseres	7.145,50	6.188,79	956,71
Equipo de Oficina	35.889,90	35.889,90	0,00
Vehiculos	58.175,09	48.273,23	9.901,86
Equipo de Laboratorio	4.902,63	4.902,63	0,00
Instalaciones en Curso	18.207,42	0,00	18.207,42
TOTAL	485.072,13	383.628,83	101.443,30

(Nota 6).- Pasivos Corrientes

Al 31 de Diciembre del 2010 estaba conformado por los siguientes rubros:

CUENTA		2010
CUENTAS PERSONALES POR PAGAR		7.847,65
Aporte Personal	387,10	
Aporte Patronal	503,02	
Fondo de Reserva	3.350,32	
Varios	3.317,89	
Préstamos Seguro	289,32	
PROVISIONES PATRONALES		7.013,57
Décimo Tercer Sueldo	1.604,84	
Décimo Cuarto Sueldo	1.314,22	
Décimo Quinto Sueldo	106,09	
Vacaciones y Gratificaciones	3.988,42	
Anticipo Clientes		246.490,00
Retención en la Fuente		875,39
Proveedores Locales *		132.062,99
PROVEEDORES DEL EXTERIOR		57.001,07
Préstamos Bancarios		200.000,00
TOTAL		651.290,67

* **Proveedores Locales.-** Corresponden a valores por pagar a proveedores nacionales de bienes y servicios que permiten la operación del negocio, entre ellos tenemos a: Química Comercial, Agip del Ecuador, Pisan Ecuador, Precisión Valv., Texticom Cía, Resiquim, Prevalco, Empaques y otros proveedores locales.





Préstamos Bancarios.- Por pagar al Banco Cofiec respaldado con documento Nro. P MEC-3704 por \$ 200.000,00 con vencimiento 11-04-2011 a una tasa de interés de 11,23% con garantía personal.

(Nota 7).- Pasivos Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2010 se presentaban los siguientes resultados:

CUENTA	AÑO 2010
Jubilación Patronal	0,00
Doc. Por Pagar Marieta Espinosa	470.000,00
Doc. Por Pagar Vinicio Pinto	228.017,91
TOTAL	698.017,91

(Nota 8).- Patrimonio

Está conformado por los siguientes rubros:

CUENTA	AÑO 2010
Capital Social	240.000,00
Reserva Legal	2.607,77
Reserva Facultativa	15.821,04
Resultados Ejercicio 2010	2.414,66
TOTAL	260.843,47

Capital Social.- El Capital social de Laboratorios Windsor S.A. Es de USD 240.000,00 representado por 240.000 acciones de USD 1.00 cada una, siendo los Propietarios los Señores Ing. Vinicio Pinto con 144.000 acciones y la señorita Karina María Pinto Palacios con 96.000 acciones.

Reserva Legal.- Se halla constituida por la provisión tomada de las utilidades anuales, según lo establece la Ley de Compañías.

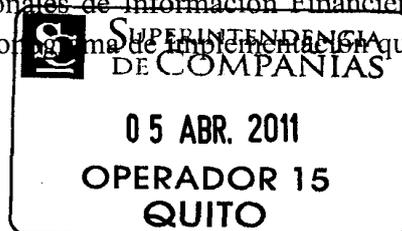
(Nota 9).- Ingresos No Operacionales

Dentro de este grupo se han agrupado las siguientes partidas:

CUENTA	AÑO 2010
Otros Ingresos	10.828,16
TOTAL	10.828,16

(Nota 10).- Notas Adicionales

La compañía acogiéndose a disposición establecida por la Superintendencia de Compañías, en la resolución No 8.G.DSC. del 20 de noviembre del 2008 aplicará a partir del 1 de enero del 2012 las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" debiendo hasta marzo del 2011, elaborar un cronograma de implementación que contenga:



- a) Un plan de capacitación
- b) El respectivo plan de implementación
- c) La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa

(Nota 11).- Normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la resolución N° 04.Q.I.J.001 publicada en el R.O. N° 289 del 10 de marzo del 2004, la empresa ha dado cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor en el desarrollo de sus diversas actividades.

(Nota 12).- Eventos Subsecuentes

Hasta la fecha del presente informe Febrero 4 de 2011, en opinión de la Administración de Laboratorios Windsor S.A. no se han producido eventos o situaciones que pudiesen afectar en forma significativa la situación financiera de la empresa.

