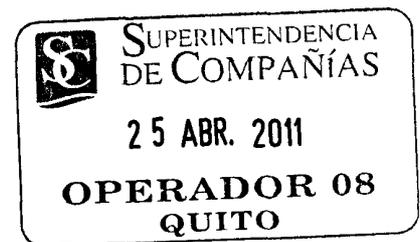


“LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.”

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

CONTENIDO:

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
BALANCES GENERALES
ESTADOS DE RESULTADOS
ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Laboratorios Siegfried S.A.



Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Laboratorios Siegfried S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración de Laboratorios Siegfried S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a 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 comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Laboratorios Siegfried S.A. al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

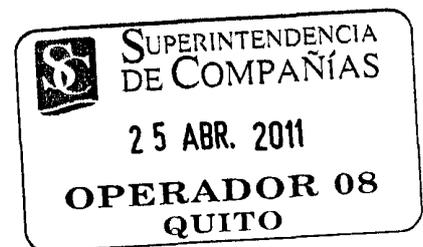
Asunto de Énfasis

5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de caja de Laboratorios Siegfried S.A. de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Abril 15, 2011


Astrileg Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341


Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301

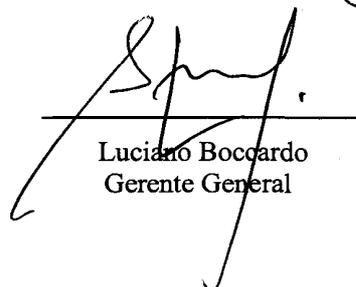


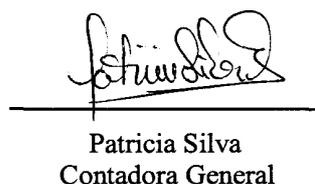
LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)**

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|---------------------|--------------------------|-------------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | 2,512,398 | 1,027,066 |
| Cuentas por cobrar comerciales, netas | 3 | 2,989,736 | 1,174,640 |
| Inventarios | 4 | 2,912,043 | 1,877,228 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 5 | <u>767,426</u> | <u>224,929</u> |
| Total activos corrientes | | <u>9,181,603</u> | <u>4,303,863</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Vehículos, muebles y equipos, netos | 6 | 295,334 | 156,378 |
| Activos Intangibles | 7 | <u>1,935,643</u> | <u>2,056,505</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>11,412,580</u> | <u>6,516,746</u> |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar | 8 | 1,910,251 | 1,198,931 |
| Participación a trabajadores | 9 | 692,646 | 66,586 |
| Impuesto a la renta | 10 | 863,585 | 77,501 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 11 | <u>961,861</u> | <u>1,189,415</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>4,428,343</u> | <u>2,532,433</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Préstamo largo plazo | 12 | 1,250,001 | 1,333,333 |
| Jubilación patronal y desahucio | 13 | <u>73,979</u> | <u>52,136</u> |
| Total pasivos no corrientes | | <u>1,323,980</u> | <u>1,385,469</u> |
| TOTAL PASIVOS | | <u>5,752,323</u> | <u>3,917,902</u> |
| PATRIMONIO: | | | |
| Capital social | | 918,864 | 918,864 |
| Aportes futuras capitalizaciones | | 1,270,220 | 1,270,220 |
| Reserva legal | | 40,976 | 10,994 |
| Resultados acumulados | | <u>3,430,197</u> | <u>398,766</u> |
| Total patrimonio | | <u>5,660,257</u> | <u>2,598,844</u> |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | <u>11,412,580</u> | <u>6,516,746</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Luciano Boccardo
Gerente General

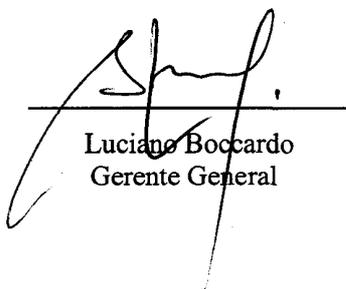

Patricia Silva
Contadora General

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)

| | <u>Notas</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
| Ventas brutas | 17 | 18,786,104 | 6,918,027 |
| Descuentos | | <u>(2,245,572)</u> | <u>(1,191,125)</u> |
| Ventas netas | | 16,540,532 | 5,726,902 |
| | | | |
| Costo de productos vendidos | | <u>6,027,266</u> | <u>2,011,189</u> |
| | | | |
| Utilidad bruta | | 10,513,266 | 3,715,713 |
| | | | |
| Gastos Operacionales: | | | |
| Administración y comercialización | | <u>5,763,718</u> | <u>3,269,975</u> |
| | | | |
| Utilidad operacional | | <u>4,749,548</u> | <u>445,738</u> |
| | | | |
| Otros ingresos / (gastos): | | | |
| Financieros, netos | | (122,794) | (1,634) |
| Otros, neto | | <u>(9,110)</u> | <u>(198)</u> |
| Total otros ingresos / (gastos) netos | | <u>(131,904)</u> | <u>(1,832)</u> |
| | | | |
| Utilidad del ejercicio | | 4,617,644 | 443,906 |
| | | | |
| Menos: | | | |
| Participación trabajadores | 9 | (692,646) | (66,586) |
| Impuesto a la renta causado | 10 | <u>(863,585)</u> | <u>(77,501)</u> |
| | | | |
| Utilidad neta del ejercicio | | <u>3,061,413</u> | <u>299,819</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Luciano Boccardo
Gerente General



LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

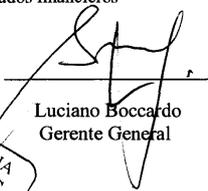
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en U. S. dólares)

| | Capital social (nota 14) | Aportes para futuras capitalizaciones (nota 15) | Reserva legal (nota 16) | Resultados acumulados | Total |
|-----------------------------------|--------------------------------|--|-------------------------------|--------------------------|------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | 918,864 | 2,580,000 | 10,994 | (1,360,833) | 2,149,025 |
| Compensación de pérdidas | - | (1,459,780) | - | 1,459,780 | - |
| Aporte de accionistas | - | 150,000 | - | - | 150,000 |
| Utilidad neta del ejercicio | - | - | - | 299,819 | 299,819 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | 918,864 | 1,270,220 | 10,994 | 398,766 | 2,598,844 |
| Apropiación de reservas | - | - | 29,982 | (29,982) | - |
| Utilidad neta del ejercicio | - | - | - | 3,061,413 | 3,061,413 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | <u>918,864</u> | <u>1,270,220</u> | <u>40,976</u> | <u>3,430,197</u> | <u>5,660,257</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros




Luciano Boccardo
Gerente General


Patricia Silva
Contadora General

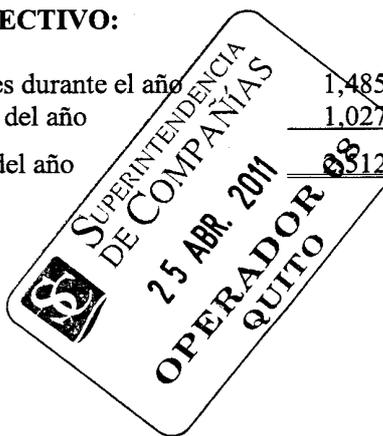
LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(Expresado en U.S. dólares)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|------------------|--------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 14,725,228 | 5,306,280 |
| Pagado a proveedores y empleados | (12,841,430) | (4,623,903) |
| Intereses pagados | (129,736) | (20) |
| Intereses ganados | 3,236 | 2,092 |
| Otros ingresos y (gastos) netos | (9,110) | (198) |
| Participación trabajadores | (66,586) | - |
| Impuesto a la renta | (77,501) | - |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>1,604,101</u> | <u>684,251</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de vehículos, muebles y equipos | (199,044) | (101,709) |
| Producto de la venta de vehículos, muebles y equipos | - | 3,771 |
| Activos intangibles | (3,059) | (2,050,396) |
| Inversiones temporales | - | 5,000 |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión | <u>(202,103)</u> | <u>(2,143,334)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Porción de la deuda a largo plazo | 166,666 | 666,667 |
| Deuda a largo plazo | (83,332) | 1,333,333 |
| Aportes en efectivo | - | 150,000 |
| Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento | <u>83,334</u> | <u>2,150,000</u> |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO: | | |
| Aumento neto del efectivo y sus equivalentes durante el año | 1,485,332 | 690,917 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | <u>1,027,066</u> | <u>336,149</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | <u>2,512,398</u> | <u>1,027,066</u> |

(Continúa....)



LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (...Continuación)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|--------------------|----------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad neta | 3,061,413 | 299,819 |
| Depreciación de vehículos, muebles y equipo | 60,088 | 47,052 |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio | 21,843 | 25,165 |
| Inventarios castigados | 42,027 | 65,070 |
| Amortización activos intangibles | 123,921 | 17,376 |
| Provisión de intereses | 3,021 | 3,706 |
| Provisión cuentas incobrables | 208 | 321 |
| Provisión participación trabajadores | 692,646 | 66,586 |
| Provisión impuesto a la renta | 863,585 | 77,501 |
| | | |
| Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo: | | |
| (Aumento) en cuentas por cobrar comerciales | (1,815,304) | (420,622) |
| (Aumento) en Inventarios | (1,076,842) | (895,739) |
| Aumento en cuentas por pagar a proveedores | 711,320 | 465,829 |
| (Disminución) / Aumento en otros activos y pasivos | <u>(1,083,825)</u> | <u>932,187</u> |
| | | |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>1,604,101</u> | <u>684,251</u> |


Luciano Boccardo
Gerente General


Patricia Silva
Contadora General


SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
25 ABR. 2011
OPERADOR 08
QUITO

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana; se constituyó en la ciudad de Quito el 26 de junio del 2003 bajo el nombre de Medicience S.A., cambiando su nombre a Laboratorios Siegfried S.A. el 7 de septiembre del 2009.

El objeto social principal de la compañía es la elaboración, producción, manufactura, industrialización, importación, exportación y comercialización de materias primas, productos o artículos vinculados con la medicina, la industria química, farmacéutica, de perfumería y cosmética; así como la distribución, venta, licitación, de los mismos en el Ecuador.

A partir del mes de noviembre del 2008 mediante el acuerdo de distribución exclusiva entre Laboratorios Siegfried S.A. y Leterago del Ecuador S.A., esta última distribuye la totalidad de los productos farmacéuticos actuales y futuros en todo el país. De conformidad al acuerdo establecido, Leterago del Ecuador S.A. adquiere los productos de la entidad a los precios y condiciones establecidos entre las partes para su posterior venta en el mercado ecuatoriano, adicionalmente está obligado a proteger los productos desde su recepción en bodega y ofrecer otros servicios como: uso de oficinas dentro de sus instalaciones, uso de activos fijos, entrega de material promocional de la Compañía entre los más importantes. Laboratorios Siegfried S.A. se encargará de implementar las estrategias diseñadas para la promoción de sus productos, así como de asumir los costos y gastos relacionados con la misma.

La compañía prepara sus estados financieros en U.S. dólares.

La inflación registrada del 3% por la variación en los índices de precios al consumidor, afecta la comparabilidad de determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios Contables Ecuatorianos

La Compañía está sujeta al control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por esta. Estas políticas se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC, las mismas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo.- Constituyen el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se reconocen en el resultado del período en que se realiza la transferencia de dominio y productos.

Valuación de Inventarios.- Están valorados al costo de adquisición o producción que no exceden a los valores de mercado.

Valuación de Vehículos, Muebles y Equipos.- Las instalaciones, muebles y enseres, equipos y vehículos se muestran al costo de adquisición. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

| <u>Activos</u> | <u>%</u> |
|--|-----------------|
| Maquinaria, equipos de oficina y muebles y enseres | 10 |
| Vehículos e instalaciones | 20 |
| Equipos de computación | 33 |

Activos Intangibles.- Corresponden principalmente a software, marcas, patentes, licencias y fórmulas registrados a su costo de adquisición.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del período y se constituyen conforme a la ley, 15% de participación para los trabajadores y 25% para el impuesto a la renta (notas 9 y 10).

Para el cálculo del impuesto a la renta del ejercicio 2010, de conformidad a lo establecido en el Art. 41 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y al Reglamento para la Aplicación a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno emitido mediante Decreto Ejecutivo 374 publicado en el Suplemento del Registro Oficial 209 de junio 8 del 2010, las compañías deberán considerar como impuesto a la renta del ejercicio el mayor valor entre el anticipo calculado para el año 2010 (nota 10) conforme a lo establecido en la normativa vigente y el impuesto a la renta causado.

Tarifa impuesto a la renta año 2011 y sucesivos.- De conformidad con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones promulgado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 de fecha diciembre 29 de 2010, se incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Provisión Jubilación Patronal y Desahucio.- Se lleva a resultados, basados en el correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de la Compañía, las NIIF entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011 su fecha de transición.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB, siguiendo el cronograma de implementación establecido.

Porcentajes de Variación de los Índices de Precios al Consumidor

El siguiente cuadro preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor.

| <u>Año</u> | <u>Variación Porcentual</u> |
|------------|-----------------------------|
| 2007 | 3 |
| 2008 | 9 |
| 2009 | 4 |
| 2010 | 3 |

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2010 están conformadas de la siguiente manera:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| Compañías relacionadas (ver nota 17) | | |
| Locales | 2,912,817 | 1,141,056 |
| Exterior | 59,151 | - |
| Otros | 20,679 | 36,287 |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(2,911)</u> | <u>(2,703)</u> |
| Total | <u>2,989,736</u> | <u>1,174,640</u> |

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables son como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------|-------------------|--------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| Saldos al inicio del año | 2,703 | 2,382 |
| Provisión del año | <u>208</u> | <u>321</u> |
| Total | <u>2,911</u> | <u>2,703</u> |

4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2010 es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| Productos terminados | 1,674,700 | 948,019 |
| Muestras médicas | 322,017 | 140,831 |
| Productos en proceso | 61,014 | 9,379 |
| Materias primas | 555,398 | 492,787 |
| Material de empaque | <u>298,914</u> | <u>286,212</u> |
| Total inventarios | <u>2,912,043</u> | <u>1,877,228</u> |

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía dio de baja inventarios por USD 42,027 afectando al resultado directamente.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 se detallan seguidamente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| Anticipos proveedores | 69,391 | 31,419 |
| Empleados | 3,277 | 1,442 |
| IVA crédito fiscal | - | 6,340 |
| Devolución IVA | 10,994 | 10,994 |
| Retención ISD (nota 10) | 14,635 | - |
| Impuestos por cobrar S.R.I. (nota 10) | 260,339 | 149,309 |
| Depósitos en garantía | 9,000 | 9,000 |
| Otras cuentas por cobrar | <u>399,790</u> | <u>16,425</u> |
| Total | <u>767,426</u> | <u>224,929</u> |

6. VEHICULOS, MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2010 comprenden:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------------|----------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| Instalaciones | 34,124 | 34,124 |
| Maquinaria y equipos de laboratorio | 13,857 | 25,349 |
| Muebles | 42,353 | 38,781 |
| Equipos de computación | 104,659 | 91,526 |
| Vehículos | 211,503 | 30,303 |
| Equipos varios | <u>21,426</u> | <u>17,167</u> |
| Total | 427,922 | 237,250 |
| Menos depreciación acumulada | <u>132,588</u> | <u>80,872</u> |
| Total vehículos, muebles y equipos neto | <u>295,334</u> | <u>156,378</u> |

Los movimientos de los vehículos, muebles y equipos fueron como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 156,378 | 105,492 |
| Adiciones | 199,044 | 101,709 |
| Reclasificaciones, bajas y/o ajustes | 14,153 | (3,771) |
| Depreciación | <u>(74,241)</u> | <u>(47,052)</u> |
| Saldos netos al finalizar el año | <u>295,334</u> | <u>156,378</u> |

7. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2010 comprenden:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---------------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| Marcas, licencias, patentes (1) | 2,000,000 | 2,000,000 |
| Software (2) | 55,245 | 61,842 |
| Investigaciones y estudios | <u>30,806</u> | <u>30,806</u> |
| Total | 2,086,051 | 2,092,648 |
| Menos amortización acumulada | <u>150,408</u> | <u>36,143</u> |
| Total activos diferidos neto | <u>1,935,643</u> | <u>2,056,505</u> |

Los movimientos de los activos intangibles fueron como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 2,056,505 | 23,485 |
| Adiciones | 3,059 | 2,050,396 |
| Bajas y/o ajustes | 9,657 | 14 |
| Amortización | <u>(133,578)</u> | <u>(17,390)</u> |
| Saldos netos al finalizar el año | <u>1,935,643</u> | <u>2,056,505</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a la adquisición de marcas a las compañías JANESVILLE FINANCE LTD. Y NEW YORKER S.A. por USD 1,700.000 y USD 300.000 respectivamente, registrados a su valor de adquisición, las cuales se amortizan en un período de 20 años.
- (2) Constituyen las licencias informáticas registradas a su costo de adquisición, las cuales se amortizan en un período de 3 años.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 las cuentas por pagar se componen de la siguiente manera:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| Proveedores locales | 1,639,632 | 1,074,799 |
| Proveedores del exterior | <u>270,619</u> | <u>124,132</u> |
| Total | <u>1,910,251</u> | <u>1,198,931</u> |

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------|-------------------|---------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| Saldos al inicio del año | 66,586 | - |
| Provisión del año | 692,646 | 66,586 |
| Pagos efectuados | <u>(66,586)</u> | <u>-</u> |
| Saldos al fin del año | <u>692,646</u> | <u>66,586</u> |

10. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes, se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010 los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en jurisdicciones de menor imposición o en paraísos fiscales, se encuentran gravados para efectos de impuesto a la renta. La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, al 31 de diciembre del 2010 es la siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------------|-----------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| Utilidad según estados financieros | 4,617,644 | 443,906 |
| Gastos no deducibles | 145,071 | 42,086 |
| Amortización de Pérdidas | (555,892) | (103,335) |
| Menos deducciones especiales | (59,837) | (6,066) |
| Participación trabajadores | <u>(692,646)</u> | <u>(66,586)</u> |
| Utilidad tributaria | <u>3,454,340</u> | <u>310,005</u> |
| 25% impuesto a la renta del ejercicio | <u>863,585</u> | <u>77,501</u> |
| Anticipo calculado impuesto a renta año 2010 (1) | <u>66,351</u> | <u>-</u> |
| Impuesto renta del ejercicio / Anticipo calculado | <u>863,585</u> | <u>77,501</u> |

- (1) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2010 es de USD 66,351, el impuesto a la renta causado es de USD 863,585; en consecuencia, la Compañía registró este último en resultados como impuesto a la renta.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------------|---------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| Saldo al comienzo del año | - | - |
| Impuestos anticipados del año (nota 5) | (188,531) | (71,790) |
| Retenciones años anteriores (nota 5) | (71,808) | (5,711) |
| Retenciones impuesto a la salida de capitales (nota 10) | (14,635) | - |
| Provisión del año | <u>863,585</u> | <u>77,501</u> |
| Saldo final | <u>588,611</u> | <u>-</u> |

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-------------------|------------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| Préstamos del exterior corto plazo (notas 12, 17) | 833,333 | 666,667 |
| Intereses por pagar (notas 17) | 3,021 | 3,706 |
| IESS por pagar | 27,039 | 15,038 |
| Beneficios sociales | 20,676 | 10,328 |
| Impuestos por pagar | 19,232 | 488,051 |
| Otras cuentas por pagar | <u>58,560</u> | <u>5,625</u> |
| Total | <u>961,861</u> | <u>1,189,415</u> |

12. PRESTAMO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 el préstamo a largo plazo constituye:

| | | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|---------------------------|--------------------|------------------|
| | | (en U.S. Dólares) | |
| | Tasa de <u>interés</u> | <u>Vencimiento</u> | |
| Compañías relacionadas: (nota 17) | | | |
| Laboratorios Siegfried S.A. Colombia | Libor + 5 puntos | | |
| | | 2,083,334 | 2,000,000 |
| Menos - Vencimientos A un año o menos (notas 11, 17) | | <u>833,333</u> | <u>666,667</u> |
| Préstamo por pagar a largo plazo | | | |
| | | Junio del 2013 | |
| | | <u>1,250,001</u> | <u>1,333,333</u> |

13. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte de IESS los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Desahucio.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador

Dichas provisiones anualmente se llevan a los resultados del ejercicio y están sustentadas en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente.

Los movimientos de la reserva para jubilación patronal y desahucio fueron como sigue:

| | <u>2010</u> (en U.S. Dólares) | | |
|--------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------|
| | <u>Jubilación</u> <u>Patronal</u> | <u>Reserva</u> <u>Desahucio</u> | <u>Total</u> |
| Saldos al inicio del año | 33,045 | 19,091 | 52,136 |
| Provisión del año | <u>18,176</u> | <u>3,667</u> | <u>21,843</u> |
| Saldos al fin del año | <u>51,221</u> | <u>22,758</u> | <u>73,979</u> |

| | <u>2009</u> (en U.S. Dólares) | | |
|--------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------|
| | <u>Jubilación</u> <u>Patronal</u> | <u>Reserva</u> <u>Desahucio</u> | <u>Total</u> |
| Saldos al inicio del año | 23,198 | 3,773 | 26,971 |
| Provisión del año | <u>9,847</u> | <u>15,318</u> | <u>25,165</u> |
| Saldos al fin del año | <u>33,045</u> | <u>19,091</u> | <u>52,136</u> |

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010 el capital social es de USD 918,864 que corresponden a novecientos dieciocho mil ochocientas sesenta y cuatro acciones de valor nominal unitario de USD 1.

15. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Constituyen aportes efectuados por los accionistas de la Compañía, estos se utilizarán para futuros aumentos de capital.

16. RESERVA LEGAL

La ley de Compañías establece que por lo menos el 10% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social en las compañías anónimas. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada, pero no es disponible para el pago de dividendos.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. Dólares) | |
| VENTAS: | | |
| Leterago del Ecuador S.A. (a) | 16,314,915 | 5,068,830 |
| Laboratorios Siegfried S.A. | <u>77,540</u> | <u>-</u> |
| GASTO FINANCIERO: | | |
| Laboratorios Siegfried S.A. | <u>126,030</u> | <u>3,706</u> |
| ACTIVOS: | | |
| Cuentas por cobrar: (nota 3) | | |
| Leterago del Ecuador S.A. | 2,912,817 | 1,141,056 |
| Laboratorios Siegfried S.A. | <u>59,151</u> | <u>-</u> |
| Total activo | <u>2,971,968</u> | <u>1,141,056</u> |
| PASIVO: | | |
| Pasivo corriente: | | |
| Cuentas por pagar (nota 11) | | |
| Laboratorios Siegfried S.A. | 833,333 | 666,667 |
| Pasivos largo plazo: (nota 12) | | |
| Laboratorios Siegfried S.A. | <u>1,250,001</u> | <u>1,333,333</u> |
| Total Pasivos | <u>2,083,334</u> | <u>2,000,000</u> |

Estas transacciones cumplen con el principio de plena competencia.

- (a) La compañía Leterago del Ecuador S.A. no tiene participación accionaria ni comparte administración común con Laboratorios Siegfried S.A., la vinculación existente es comercial por la proporcionalidad de sus transacciones.

18. REGULACION DE PRECIOS

El 22 de diciembre del 2006 se publicó en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 la “Ley Orgánica de Salud”, la cual derogó expresamente el Código de Salud, expedido mediante Decreto Ejecutivo No. 188, publicado en el Registro Oficial No. 158 del 8 de febrero de 1971, así como, los artículos 8, 9, 10, 11, y el Capítulo VIII de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, publicada en el Registro Oficial No. 59 del 17 de abril del 2000. La “Ley Orgánica de Salud” establece que corresponde a la autoridad sanitaria nacional (Ministerio de Salud Pública) la fijación, revisión y control de precios de los medicamentos de uso y consumo humano a través del Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano. De acuerdo a esta disposición, los precios de los medicamentos de uso y de consumo humano se encuentran regulados.

19. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2010 ciertas cifras de los estados financieros de la Compañía han sido reclasificadas para efectos de presentación.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe, abril 15 del 2011 Laboratorios Siegfried S.A., se encuentra en el proceso de adquisición de las acciones de Interpharm del Ecuador S.A.