

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

CONTENIDO:

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCES GENERALES

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Laboratorios Siegfried S.A.

Informe de los auditores

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la compañía Laboratorios Siegfried S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La administración de Laboratorios Siegfried S.A. es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estrados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2011 basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre sí los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación fiel por parte de la Compañía de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

COMPAÑIA
DE COMPAÑIAS
20 ABR. 2012
OPERADOR 08

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan fielmente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la compañía Laboratorios Siegfried S.A. al 31 de diciembre del 2011, así como de sus resultados y flujos de efectivo por el año correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

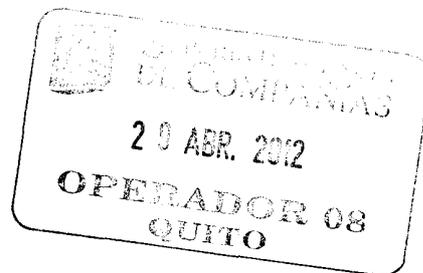
Asunto de Énfasis

1. 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.

Marzo 13, 2012


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


Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301

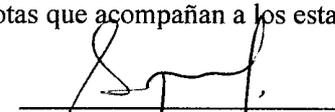


LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	531,087	2,512,398
Cuentas por cobrar comerciales, netas	4	4,853,577	2,989,736
Inventarios	5	3,491,788	2,912,043
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>769,365</u>	<u>767,426</u>
Total activos corrientes		<u>9,645,817</u>	<u>9,181,603</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, muebles y equipos, netos	7	3,041,768	295,334
Activos Intangibles	8	10,693,433	1,935,643
Préstamos por cobrar relacionadas	9	4,840,000	-
Inversiones permanentes	10	<u>7,003,989</u>	<u>-</u>
Total activos no corrientes		<u>25,579,190</u>	<u>2,230,977</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>35,225,007</u></u>	<u><u>11,412,580</u></u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	11	1,865,087	833,333
Cuentas por pagar	12	3,034,782	1,910,251
Participación a trabajadores	13	519,760	692,646
Impuesto a la renta	14	839,435	863,585
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>4,305,914</u>	<u>128,528</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,564,978</u>	<u>4,428,343</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones largo plazo	16	19,217,993	1,250,001
Jubilación patronal y desahucio	17	<u>389,333</u>	<u>73,979</u>
Total pasivos no corrientes		<u>19,607,326</u>	<u>1,323,980</u>
TOTAL PASIVOS		<u><u>30,172,304</u></u>	<u><u>5,752,323</u></u>
PATRIMONIO:			
Capital social	18	918,864	918,864
Aportes futuras capitalizaciones	19	1,270,220	1,270,220
Reserva legal	20	347,117	40,976
Resultados acumulados		<u>2,516,502</u>	<u>3,430,197</u>
Total patrimonio		<u>5,052,703</u>	<u>5,660,257</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>35,225,007</u></u>	<u><u>11,412,580</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Luciano Bóccardo
Gerente General



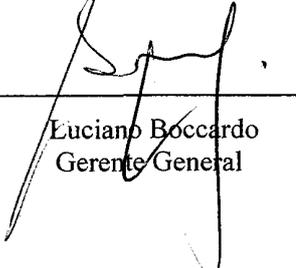
Patricia Silva
Contadora General

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas brutas	21	22,992,536	18,786,104
Descuentos		<u>(3,543,103)</u>	<u>(2,245,573)</u>
Ventas netas		19,449,433	16,540,531
Costo de productos vendidos		<u>6,826,353</u>	<u>5,308,027</u>
Utilidad bruta		12,623,080	11,232,504
Gastos Operacionales:			
Administración y comercialización		<u>8,336,040</u>	<u>6,482,956</u>
Utilidad operacional		<u>4,287,040</u>	<u>4,749,548</u>
Otros ingresos / (gastos):			
Financieros, netos		(836,996)	(122,794)
Otros, neto		<u>425,653</u>	<u>(9,110)</u>
Total otros ingresos / (gastos) netos		<u>(411,343)</u>	<u>(131,904)</u>
Utilidad del ejercicio		3,875,697	4,617,644
Menos:			
Participación trabajadores	13	(519,760)	(692,646)
Impuesto a la renta causado	14	<u>(839,435)</u>	<u>(863,585)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>2,516,502</u>	<u>3,061,413</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Luciano Boccardo
Gerente General



Patricia Silva
Contadora General

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**
(Expresado en U. S. dólares)

	Capital social (nota 18)	Aportes para futuras capitalizaciones (nota 19)	Reserva legal (nota 20)	Resultados acumulados	Total
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	918,864	1,270,220	40,976	3,430,197	5,660,257
Apropiación de reservas	-	-	306,141	(306,141)	-
Dividendos entregados	-	-	-	(3,124,056)	(3,124,056)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	2,516,502	2,516,502
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>918,864</u>	<u>1,270,220</u>	<u>347,117</u>	<u>2,516,502</u>	<u>5,052,703</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 2011

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	17,585,245	14,725,227
Pagado a proveedores y empleados	(8,654,292)	(12,845,135)
Intereses pagados	(1,078,126)	(126,030)
Intereses ganados	241,130	3,236
Otros ingresos y (gastos) netos	425,653	(9,110)
Participación trabajadores	(692,646)	(66,586)
Impuesto a la renta	(863,585)	(77,501)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6,963,379</u>	<u>1,604,101</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, muebles y equipos	(2,939,401)	(199,044)
Adquisiciones activos intangibles	(9,267,830)	(3,059)
Préstamos por cobrar no corrientes	(4,840,000)	-
Inversiones permanentes	(7,003,989)	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(24,051,220)</u>	<u>(202,103)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Porción de la deuda a largo plazo	1,031,754	166,666
Deuda a largo plazo	17,198,832	(83,332)
Dividendos entregados	(3,124,056)	-
Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento	<u>15,106,530</u>	<u>83,334</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución / Aumento neto del efectivo y sus equivalentes durante el año	(1,981,311)	1,485,332
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,512,398</u>	<u>1,027,066</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>531,087</u>	<u>2,512,398</u>

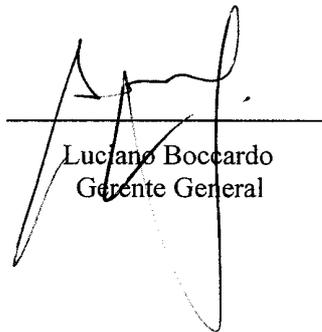
(Continúa...)

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (...Continuación)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	2,516,502	3,061,413
Depreciación de propiedades, muebles y equipos	125,437	60,088
Provisión para jubilación patronal y desahucio	315,354	21,843
Inventarios castigados	72,449	42,027
Provisión obsolescencia	5,437	-
Amortización activos intangibles	509,956	123,921
Provisión de intereses	804,974	3,021
Provisión cuentas incobrables	347	208
Provisión participación trabajadores	519,760	692,646
Provisión impuesto a la renta	839,435	863,585
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(1,864,188)	(1,815,304)
Aumento en inventarios	(657,631)	(1,076,842)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	1,124,531	711,320
Variación en otros activos y pasivos	<u>2,651,016</u>	<u>(1,083,825)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>6,963,379</u>	<u>1,604,101</u>



Luciano Boccardo
Gerente General



Patricia Silva
Contadora General

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

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 5% 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 2011. 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 Propiedades, Muebles y Equipos.- Los edificios, 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>
Edificios	2
Maquinaria, equipos de oficina y muebles y enseres	10
Vehículos e instalaciones	20
Equipos de computación	33

Activos Intangibles.- Corresponden principalmente a derecho de llaves, 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 24% para el impuesto a la renta (notas 13 y 14).

Para el cálculo del impuesto a la renta del ejercicio 2011, 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 2011 (nota 14) 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.

Las declaraciones de impuestos de la Compañía conforme lo mencionado en las disposiciones legales para el efecto son susceptibles de ser revisadas por parte de la Administración Tributaria.

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>
2008	9
2009	4
2010	3
2011	5

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2011 está conformado de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Bancos	529,857	2,511,998
Fondo Fijo	<u>1,230</u>	<u>400</u>
Total	<u>531,087</u>	<u>2,512,398</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Compañías relacionadas (ver nota 21)		
Locales	4,800,156	2,912,817
Exterior	21,710	59,151
Otros	34,969	20,679
Provisión para cuentas incobrables	<u>(3,258)</u>	<u>(2,911)</u>
Total	<u>4,853,577</u>	<u>2,989,736</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos al inicio del año	2,911	2,703
Provisión del año	<u>347</u>	<u>208</u>
Total	<u><u>3,258</u></u>	<u><u>2,911</u></u>

5. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2011 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Productos terminados	2,032,422	1,674,700
Muestras médicas	625,540	322,017
Productos en proceso	21,843	61,014
Materias primas	534,612	555,398
Material de empaque	282,808	298,914
Provisión Inventario Caducado	<u>(5,437)</u>	<u>-</u>
Total inventarios	<u><u>3,491,788</u></u>	<u><u>2,912,043</u></u>

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía dio de baja inventarios por USD 72,449 afectando al resultado directamente.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 se detallan seguidamente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Anticipos proveedores	50,574	69,391
Empleados	1,328	3,277
Devolución IVA	-	10,994
Retención ISD (nota 14)	15,456	14,635
Impuestos por cobrar S.R.I. (nota 14)	239,153	260,339
Depósitos en garantía	5,500	9,000
Interpharm del Ecuador S.A. (nota 21)	143,453	-
Intereses por cobrar (9, 21)	222,175	-
Varias	<u>91,726</u>	<u>399,790</u>
Total	<u><u>769,365</u></u>	<u><u>767,426</u></u>

7. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Inmuebles	2,408,995	-
Instalaciones	-	34,124
Maquinaria y equipos de laboratorio	14,442	13,857
Muebles	253,766	42,353
Equipos de computación	168,566	104,659
Vehículos	363,150	211,503
Equipos varios	26,143	21,426
Total	<u>3,235,062</u>	<u>427,922</u>
Menos depreciación acumulada	<u>193,294</u>	<u>132,588</u>
Total propiedades, muebles y equipos neto	<u>3,041,768</u>	<u>295,334</u>

Los movimientos de las propiedades, muebles y equipos fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	295,334	156,378
Adiciones	2,939,401	199,044
Reclasificaciones, bajas y/o ajustes	(67,530)	14,153
Depreciación	<u>(125,437)</u>	<u>(74,241)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u>3,041,768</u>	<u>295,334</u>

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre, un detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Plusvalía adquirida (1)	9,264,918	-
Marcas, licencias, patentes (2)	2,000,000	2,000,000
Software (3)	55,618	55,245
Investigaciones y estudios	-	30,806
Total	<u>11,320,536</u>	<u>2,086,051</u>
Menos amortización acumulada	<u>627,103</u>	<u>150,408</u>
Total activos diferidos neto	<u>10,693,433</u>	<u>1,935,643</u>

Los movimientos de los activos intangibles fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Saldos netos al comienzo del año	1,935,643	2,056,505
Adiciones	9,267,830	3,059
Bajas y/o ajustes	(84)	9,657
Amortización	<u>(509,956)</u>	<u>(133,578)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u>10,693,433</u>	<u>1,935,643</u>

- (1) Esta plusvalía se origina por la adquisición de la Compañía Interpharm del Ecuador S.A. en el mes de marzo del 2011; y, corresponde a la diferencia entre el importe efectivamente pactado por la adquisición menos el patrimonio registrado por Interpharm al momento de la compra. El período de amortización de esta plusvalía será de veinte años.
- (2) Al 31 de diciembre del 2011, 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.
- (3) Constituyen las licencias informáticas registradas a su costo de adquisición, las cuales se amortizan en un período de 3 años.

9. PRÉSTAMOS POR COBRAR RELACIONADAS

Los préstamos por cobrar a relacionadas al 31 de diciembre del 2011 se conforman de la siguiente manera:

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Préstamo Interpharm del Ecuador S.A. (1) y total	<u>4,840,000</u>	<u>-</u>

- (1) Constituyen préstamos para cubrir la actividad operativa de la compañía Interpharm del Ecuador S.A con un vencimiento a dos años plazo y con una tasa de interés del 8% anual, el cual puede ser cancelado anticipadamente.

10. INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones al 31 de diciembre del 2011 están conformadas:

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Inversiones Interpharm (1) y total	<u>7,003,989</u>	<u>-</u>

- (1) Con fecha 18 de marzo del 2011 se suscribió el contrato de compraventa, cesión y transferencia de acciones entre la compañía Interpharm del Ecuador S.A. y Laboratorios Siegfried S.A. según el siguiente detalle:

CEDENTE	CESIONARIA	No. ACCIONES	VALOR TOTAL (en U.S. Dólares)
Pharma Perspectives S.A.	Laboratorios Siegfried S.A.	70,625	2,825,000
Alexxia LLC	Laboratorios Siegfried S.A.	63,562	2,542,480
Galo Iván Vega Cobo	Laboratorios Siegfried S.A.	<u>7,063</u>	<u>282,520</u>
	Total	<u>141,250</u>	<u>5,650,000</u>

En el convenio, los cedentes ceden y transfieren a título oneroso de favor de Laboratorios Siegfried S.A. la totalidad de las acciones de Interpharm del Ecuador S.A., en los términos ya a cambio del precio que Laboratorios Siegfried S.A. pagará de conformidad con dicho contrato, aclarándose que el balance general de Interpharm del Ecuador S.A. quedará escindido asignándosele a ésta lo correspondiente a los Activos Productivos y correspondiéndole a la empresa escindida todas aquellas cuentas del activo, pasivo y patrimonio que de común acuerdo han sido excluidas de transferencia.

Se entiende por Activos Productivos a los activos intangibles (las marcas, nombres y enseñanzas comerciales vigentes y en trámite, que son de propiedad de Interpharm del Ecuador S.A. y los registros sanitarios y sus correspondientes dossiers y marcas que son de propiedad de Procaps S.A., autorizados en Ecuador con sus correspondientes acuerdos de precios ministeriales aprobados para todos los casos en que estén siendo comercializados o en proceso de Registro descritos en los respectivos anexos; los contratos directamente relacionados con los productos, los inventarios (los productos terminados, muestras médicas, de propiedad de Interpharm del Ecuador S.A.), sus cuentas por cobrar a clientes por ventas de productos terminados y pasivos por importe similar a estas últimas. Se incluyen en los Activos Productivos las marcas de propiedad de Interpharm del Ecuador S.A. que comercializa la sociedad Roddome detalladas en el anexo respectivo.

No forman parte de los Activos Productivos, la representación y los derechos de distribución que ostenta Interpharm del Ecuador S.A. sobre los productos biotecnológicos de marca Allergan y Biosidus, Roddome y Genetia, el resto de activos, pasivos y cuentas patrimoniales, a excepción de la cuenta Capital Suscrito y Pagado; los cuales serán oportunamente transferidos a la empresa Escindida.

El precio total acordado entre las partes, que la Compradora pagará a los Vendedores, será de Veinte Millones Novecientos Veinte y Cuatro Mil Setecientos Veinte y Cinco dólares de los Estados Unidos de América (USD 20,924,725) más los intereses acordados de conformidad.

El precio será pagado así:

- a. Trece Millones Quinientos Cincuenta y Cuarto Mil Ochocientos Treinta y Cinco dólares de los Estados Unidos de América (USD 13'554,835.00), que se transferirán, dentro de los días hábiles bancarios posteriores a la firma del presente contrato, en forma proporcional, a cada uno de los Vendedores.
- b. Tres Millones Seiscientos Ochenta y Cuatro Mil Novecientos Cuarenta y Cinco dólares de los Estados Unidos de América (USD 3'684,945.00) en el plazo de seis meses (6) contados a partir de la fecha de suscripción del presente Contrato, es decir hasta el 18 de septiembre del 2011. El pago se hará en las proporciones y en las cuentas bancarias que tengan a bien indicar los Vendedores.

- c. Tres Millones Seiscientos Ochenta y Cuatro Mil Novecientos Cuarenta y Cinco dólares de los Estados Unidos de América (USD 3'684,945.00) en el plazo de doce meses (12) contados a partir de la fecha de suscripción del presente Contrato, es decir hasta el 18 de marzo del 2012. El pago se hará en las proporciones y en las cuentas bancarias que tengan a bien indicar los Vendedores.

La compradora reconocerá a los Vendedores un interés equivalente a la tasa Libor a 180 días más dos (2) puntos porcentuales, que serán pagaderos al vencimiento de los pagos a que hacen referencia la cláusula anterior, que se calcularán desde el 18 de marzo del 2011 hasta la fecha del respectivo principal.

El saldo mostrado constituye el patrimonio de Interpharm del Ecuador S.A. a la fecha de compra, más el resultado estimado del ejercicio del período 2011.

- (2) Con fecha 27 de septiembre del 2011 se realizó la cesión de acciones por parte de Laboratorios Metlenpharma Ecuador S.A. a Laboratorios Siegfried S.A. según el siguiente detalle:

CEDENTE	CESIONARIA	No. ACCIONES	VALOR TOTAL
Reinaldo Ríos Sanabria	Laboratorios Siegfried S.A.	2	USD 20,00

Las acciones han sido cedidas por su valor nominal de diez dólares de los Estados Unidos de América, valor que ha sido pagado en su totalidad por la cesionaria, por tanto, esta tendrá todos los derechos y obligaciones que le confiere la Ley y el Estatuto Social de la Compañía Laboratorios Metlenpharma Ecuador S.A., inclusive sobre las cuentas patrimoniales, utilidades y más derechos, consecuentemente, a partir de esta fecha, será la indicada cesionaria quien ostente todos los derechos y obligaciones como accionista dentro de la compañía.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre, se detallan seguidamente:

			<u>2011</u>	<u>2010</u>
			(en U.S. Dólares)	
	Tasa de interés efectiva	<u>Vencimiento</u>		
Compañía relacionadas: (nota 17)				
Laboratorios Siegfried S.A. Colombia	Libor + 5 puntos		-	833,333
Vencimientos a un año o menos				
Pichincha (2)	8,90%	Agosto 2012	676,491	-
Banco Bolivariano (1)	8,00%	Enero 2012	222,222	-
Banco Bolivariano (2)	8,42%	Junio 2012	200,000	-
Banco Bolivariano (2)	8,42%	Agosto 2012	666,667	-
Banco Bolivariano (3)	8,42%	Diciembre 2012	<u>99,707</u>	-
Total Obligaciones Bancarias			<u>1,865,087</u>	<u>833,333</u>

- (1) Este préstamo se encuentra garantizado con una prenda comercial sobre mercadería.
 (2) Préstamos obtenidos sobre firmas de pagarés.

(3) Constituye un préstamo hipotecario para la adquisición de las oficinas de Guayaquil.

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 las cuentas por pagar se componen de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Proveedores locales	2,691,832	1,633,138
Relacionadas locales (nota 21)	48,445	6,494
Proveedores del exterior	290,972	270,619
Relacionadas exterior (nota 21)	<u>3,533</u>	<u>-</u>
Total	<u>3,034,782</u>	<u>1,910,251</u>

13. PARTICIPACIÓN 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos al inicio del año	692,646	66,586
Provisión del año	519,760	692,646
Pagos efectuados	<u>(692,646)</u>	<u>(66,586)</u>
Saldos al fin del año	<u>519,760</u>	<u>692,646</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes por los periodos que terminaron al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se calcula a la tarifa del 24% y 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% y 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización respectivamente. Para el año 2012 la tarifa del impuesto a la renta será del 23% y 22% a partir del año 2013.

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 2011 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Utilidad según estados financieros	3,875,697	4,617,644
Reconocimiento del vpp	(410,629)	-
Gastos no deducibles	570,493	145,071
Amortización de Pérdidas	-	(555,892)
Menos deducciones especiales	(18,155)	(59,837)
Participación trabajadores	<u>(519,760)</u>	<u>(692,646)</u>
Utilidad tributaria	<u>3,497,646</u>	<u>3,454,340</u>
24% (25%) impuesto a la renta del ejercicio	<u>839,435</u>	<u>863,585</u>
Anticipo calculado impuesto a renta año 2010 (1)	<u>151,104</u>	<u>66,351</u>
Impuesto renta del ejercicio / Anticipo calculado	<u><u>839,435</u></u>	<u><u>863,585</u></u>

(1) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2011 es de USD 151,104, el impuesto a la renta causado es de USD 839,435; 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldo al comienzo del año	588,611	-
Pagos efectuados	(588,611)	-
Impuestos anticipados del año (nota 6)	(239,153)	(188,531)
Retenciones años anteriores (nota 6)	-	(71,808)
Retenciones impuesto a la salida de capitales (nota 6)	(10,865)	(14,635)
Provisión del año	<u>839,435</u>	<u>863,585</u>
Saldo final	<u><u>589,417</u></u>	<u><u>588,611</u></u>

15. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Interpharm del Ecuador S.A. (1)	3,684,945	-
Intereses por pagar	35,296	3,021
IESS por pagar	31,665	27,039
Beneficios sociales	23,664	20,676
Impuestos por pagar	318,102	19,232
Otras cuentas por pagar	<u>212,242</u>	<u>58,560</u>
Total	<u><u>4,305,914</u></u>	<u><u>128,528</u></u>

(1) Corresponde a la compra/venta de Interpharm del Ecuador S.A. de acuerdo al contrato

16. OBLIGACIONES LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, los préstamos a largo plazo constituyen:

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2011</u> <u>(en U.S. Dólares)</u>	
			<u>2011</u>	<u>2010</u>
Roemmers CASCF (1)	6%	Marzo 2014	14,750,018	-
Roemmers CASCF (2)	6%	Agosto 2014	3,684,000	-
Intereses por pagar L/P			<u>584,562</u>	-
Subtotal			19,018,580	-
Banco Bolivariano	8,42%	Dicie. 2014	199,413	-
Préstamo Relacionada:	Libor +			
Laboratorios Siegfried S.A.	5 puntos	Junio 2013	-	<u>1,250,001</u>
Total			<u>19,217,993</u>	<u>1,250,001</u>

- (1) Préstamo realizado para la compra de acciones de la compañía Interpharm del Ecuador S.A., el cual se encuentra registrado en el Banco Central del Ecuador.
- (2) Constituye el primer desembolso de un préstamo de USD 7,500,000 pagaderos a la expiración del plazo. El destino fue para la compra de acciones de la compañía Interpharm del Ecuador S.A., el cual se encuentra registrado en el Banco Central del Ecuador

17. 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>2011</u> <u>(en U.S. Dólares)</u>		
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Reserva Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año	51,221	22,758	73,979
Ajuste	-	30	30
Provisión del año	<u>311,168</u>	<u>4,156</u>	<u>315,324</u>
Saldos al fin del año	<u>362,389</u>	<u>26,944</u>	<u>389,333</u>

	<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>

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011 el capital social es de USD 918,864 que corresponden a novecientos dieciocho mil ochocientos sesenta y cuatro acciones de valor nominal unitario de USD 1.

Los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 se detallan seguidamente:

Nombre del accionista	Número de acciones	% Participación
Laboratorios Siegfried S.A. (Colombia)	918,863	99.99
Macchiavello Eduardo Arturo (Argentina)	<u>1</u>	<u>0.01</u>
Total	<u>918,864</u>	<u>100</u>

19. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

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

20. 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.

21. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen:

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS:		
Leterago del Ecuador S.A. (a)	19,014,902	16,314,915
Laboratorios Siegfried S.A. (Colombia)	152,553	77,540

Continúa....

....Continuación

Interpharm del Ecuador S.A.	120,000	-
Laboratorio Metlenpharma Ecuador S. A.	<u>9,000</u>	<u>-</u>
Total ingresos	19,296,455	16,392,455
INGRESO FINANCIERO:		
Interpharm del Ecuador S.A.	<u>226,709</u>	<u>-</u>
GASTO FINANCIERO:		
Laboratorios Siegfried S.A.	<u>97,448</u>	<u>126,030</u>
ACTIVOS:		
Cuentas por cobrar: (nota 4)		
Locales:		
Leterago del Ecuador S.A.	4,797,416	2,912,817
Laboratorio Metlenpharma Ecuador S. A.	<u>2,740</u>	<u>-</u>
	4,800,156	2,912,817
Exterior:		
Laboratorios Siegfried S.A.	<u>21,710</u>	<u>59,151</u>
	<u>4,821,866</u>	<u>2,971,968</u>
Otras cuentas por cobrar: (nota 6)		
Interpharm del Ecuador S.A.	134,453	-
Laboratorio Metlenpharma Ecuador S. A.	<u>9,000</u>	<u>-</u>
	143,453	-
Préstamos por cobrar no corrientes (nota 9)		
Interpharm del Ecuador S.A.	4,840,000	-
Interpharm del Ecuador S.A.	<u>226,709</u>	<u>-</u>
	<u>5,066,709</u>	<u>-</u>
PASIVO:		
Obligaciones financieras (nota 11)		
Laboratorios Siegfried S.A.	<u>-</u>	<u>833,333</u>
Cuentas por pagar (nota 12)		
Locales:		
Leterago del Ecuador S.A.	6,898	6,494
Laboratorio Metlenpharma Ecuador S. A.	41,249	-
Interpharm del Ecuador S.A.	<u>298</u>	<u>-</u>
	48,445	6,494
Exterior:		
Laboratorios Siegfried S.A.	<u>3,533</u>	<u>-</u>
Pasivos largo plazo: (nota 16)		
Laboratorios Siegfried S.A. (Colombia)	<u>-</u>	<u>1,250,001</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.

22. 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.

23. CONVENIO DE SUSTITUCION DE OBLIGACIONES LABORALES

Laboratorios Siegfried S.A. e Interpharm del Ecuador S.A. forman parte de un mismo grupo empresarial cuya actividad principal es la comercialización de productos farmacéuticos y cosméticos. Interpharm del Ecuador S.A. mantiene en su nómina de personal hasta la presente fecha a cincuenta y ocho (58) empleados existentes al momento de la adquisición de esta por parte de Laboratorios Siegfried S.A. Por motivos de interés comercial y administrativo en atención a los intereses comunes de las compañías y de conformidad con las leyes laborales, con fecha 30 de diciembre del 2011 se suscribe el Convenio de Sustitución de Obligaciones Laborales mediante el cual Laboratorios Siegfried S.A. asume la responsabilidad patronal que tenía Interpharm del Ecuador con todos los empleados con cada uno de los cuales se suscribió un adendum de aceptación a las nuevas condiciones laborales. Tras la suscripción de dicho convenio Laboratorios Siegfried S.A. asume el pago de todas las remuneraciones pendientes, reconocimiento de vacaciones, pago de obligaciones ante el IESS, incluyendo el pago de fondos de reserva u cualquier otro derecho u obligación derivado de su calidad de Empleador, en todos los casos asumiendo y respetando la antigüedad de los empleados con Interpharm del Ecuador S.A. hasta la actualidad.

24. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011 existe una demanda contra la Compañía por terminación de la relación laboral de un trabajador. La cuantía asciende a USD 15,000. Si las partes llegasen a un acuerdo, en opinión de los asesores legales ese sería el valor a pagar. Los estados financieros incluyen dicha provisión.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 23 de enero del 2012, la Compañía adquirió un préstamo hipotecario por USD 1,225,000 para la adquisición de oficinas de Quito, cuyo vencimiento es a 1820 días.

