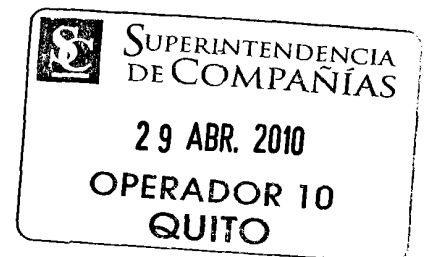


150434

INFORME DE COMISARIO
POR EL PERIODO QUE TERMINO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 DE:
“LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.”



INFORME DE COMISARIO DE LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2009
--

A los señores Accionistas de la Compañía LABORATORIOS SIEGFRIED S. A.

Según lo dispuesto en los Estatutos Sociales de la Compañía, de conformidad con los artículos 231 y 279 de la Ley de Compañías vigente y, a la Resolución No. 92-1-4-3-0014 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No.44 de octubre 13 de 1992, se emite el presente Informe para conocimiento de la Junta General de Accionistas de la Compañía LABORATORIOS SIEGFRIED S. A.:

Según Informaciones del Gobierno Ecuatoriano, el Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador aumentó en 2009 un 0.36%, uno de los mayores indicadores de la región, pese a la crisis financiera mundial que se desató a finales del año 2007, según fuentes del Banco Central.

Según las proyecciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el producto interno bruto del Ecuador se contraería un 0.4% en 2009, principalmente como resultado de la baja de los precios del petróleo, en comparación con el incremento del 6.5% registrado en año anterior. Pese a los signos de mejoría observados en el segundo semestre del año, en 2009 la economía exhibió un déficit fiscal, así como un deterioro de la cuenta corriente de la balanza de pagos y una mayor tasa de desempleo. Para 2010, la CEPAL estima un crecimiento moderado al 3%, condicionado a un precio del petróleo sostenido y un financiamiento adecuado para los proyectos de inversión pública¹.

En 2009 se contrajo el consumo privado, al mismo tiempo que se redujo significativamente la inversión privada. Mientras los sectores de la manufactura y el comercio experimentaron una contracción durante el año, la inercia de la construcción y la administración pública logró evitar una mayor caída en la oferta agregada. En cuanto al sector petrolero, la disminución gradual del valor agregado petrolero en la economía ecuatoriana continuó durante 2009. Se estima que en 2009 la producción de petróleo crudo será un 3.6% menor que la registrada en 2008. Si bien la producción de PETROECUADOR, la empresa estatal de petróleo, se incrementó un 6.7% durante el año, esto no bastó para compensar la caída de aproximadamente un 15% de la producción privada. Los cambios en la repartición de la renta petrolera, los cuales desfavorecen la producción privada, y la incertidumbre con respecto a los contratos de concesión han limitado la inversión privada en el sector.

La inflación registrada del 4% 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 2009. Por esta razón, los estados financieros que se adjuntan a este informe deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

¹ Comisión Económica para América Latina. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. 2009

Para el año 2010, el Gobierno Ecuatoriano prevé un crecimiento de la economía en un 6.8%; la caída de la inversión privada interna y externa (la más baja de la comunidad andina), los niveles limitados de liquidez de la economía, el decremento de oferta de los créditos internos y la reducción interna en el consumo, la continua inseguridad jurídica, así como la falta de reglas claras y constantes, llevan al sector empresarial a creer que dicho crecimiento sea alcanzado. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible establecer el efecto de esta situación en el futuro económico del país y, principalmente en la posición financiera y operativa de la compañía. En consecuencia, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando dicha situación.

Principios contables ecuatorianos

La Compañía está sujeta al Control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por ésta y emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC; las mismas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y realice algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que se incluyen en 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 que podrían diferir de sus efectos finales.

1. Contenido de la Opinión Profesional

Cumplimiento con normas legales, estatutarias y reglamentarias

La Administración de la Compañía ha cumplido sus obligaciones de acuerdo a las normas legales, estatutarias y a las disposiciones y/o resoluciones de la Junta General de Accionistas.

Los controles internos, administrativos y contables implementados por la Administración, son razonablemente aceptables.

La Administración y la Gerencia Financiera de la Compañía, prestaron su colaboración para el cumplimiento de mis funciones en calidad de Comisario, como lo disponen los Artículos 281 y 279 de la Ley de Compañías.

2. Exposición de cifras en estados financieros, registros de contabilidad y aplicación de normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las cifras mostradas en los estados financieros adjuntos: balance general, estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por el período terminado el 31 de diciembre del 2009, corresponden a las cifras registradas en los libros de contabilidad de la Compañía, por el año terminado en esa fecha.

En mi opinión, el estado de situación financiera de la Compañía LABORATORIOS SIEGFRIED S. A., al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Desconozco que existan actos dolosos o situaciones que pongan en riesgo la situación financiera de la Compañía, ni operaciones o gestión administrativa que puedan ocasionar desviaciones contables-financieras u operativas relevantes o significativas o que existan hechos subsecuentes, entre la fecha de cierre de balances y la del informe de Comisario (abril 27 del 2010), que a criterio de la Administración de la Empresa, pudieran tener efectos importantes en la presentación general de los estados financieros indicados.

Desconozco así mismo, de la existencia de cifras o valores no evidenciados en los estados financieros preparados por la Administración de la Compañía.

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2009, en la nómina de la Compañía no existió personal bajo servicios complementarios.

3. Disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías

En lo aplicable y pertinente a las operaciones de la Compañía en el ejercicio económico del 2009, razonablemente se ha dado cumplimiento a las disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías, referente a las atribuciones y obligaciones de los Comisarios; destacándose que la Compañía, proporcionó todas las facilidades para la consecución de mis servicios, poniendo a mi disposición los libros sociales, registros contables, estados financieros y anexos; además de la totalidad de la documentación de respaldo que fue requerida, por el ejercicio económico 2009.

4. Cumplimiento de obligaciones tributarias por el ejercicio del 2009

La Compañía ha cumplido razonablemente durante el ejercicio del 2009, sus obligaciones tributarias como agente de retención y con las declaraciones de esos tributos y del I.V.A.

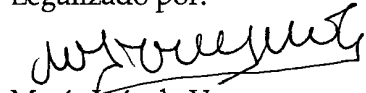
5. Documentos que se adjuntan al presente Informe

Para la opinión a los estados financieros y como parte integrante del presente informe, se deberán considerar:

- Balance general

- Estado de Resultados
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujo de efectivo y
- Operaciones

Legalizado por:



María Inés de Vargas
Doctora en Contabilidad y Auditoría
Registro No. 25-830

Abril 27, del 2010

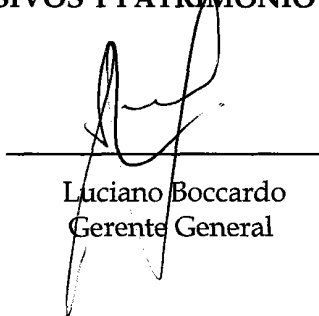
LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

BALANCES GENERALES

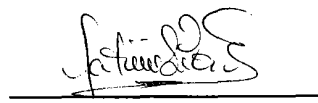
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,027,066	336,149
Inversiones a corto plazo	-	5,000
Cuentas por cobrar comerciales, netas	1,174,640	754,339
Inventarios	1,877,228	1,046,559
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>224,929</u>	<u>696,759</u>
Total activos corrientes	<u>4,303,863</u>	<u>2,838,806</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:		
Propiedad, planta y equipo	203,126	119,293
Menos depreciación acumulada	<u>(58,935)</u>	<u>(33,301)</u>
Propiedad, planta y equipo, neto	<u>144,191</u>	<u>85,992</u>
ACTIVOS DIFERIDOS:	<u>2,068,692</u>	<u>42,985</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>6,516,746</u></u>	<u><u>2,967,783</u></u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	1,198,931	733,102
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,333,502</u>	<u>58,685</u>
Total pasivos corrientes	<u>2,532,433</u>	<u>791,787</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:	<u>1,385,469</u>	<u>26,971</u>
TOTAL PASIVOS	<u><u>3,917,902</u></u>	<u><u>818,758</u></u>
PATRIMONIO:		
Capital social	918,864	918,864
Aportes futuras capitalizaciones	1,270,220	2,580,000
Reserva legal	10,994	10,994
Resultados acumulados	<u>398,766</u>	<u>(1,360,833)</u>
Total patrimonio	<u>2,598,844</u>	<u>2,149,025</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>6,516,746</u></u>	<u><u>2,967,783</u></u>



Luciano Boccardo
Gerente General



Patricia Silva
Contadora General

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas Brutas	6,918,027	4,116,652
Descuentos	<u>(1,191,125)</u>	<u>(623,935)</u>
Ventas netas	5,726,902	3,492,717
 Costo de productos vendidos	 <u>2,011,189</u>	 <u>1,618,257</u>
 Utilidad bruta	 3,715,713	 1,874,460
 Gastos Operacionales:		
Administración y comercialización	<u>3,269,975</u>	<u>3,304,756</u>
Total gastos operacionales	3,269,975	3,304,756
 Utilidad operacional	 <u>445,738</u>	 <u>(1,430,296)</u>
 Otros ingresos / (gastos):		
Financieros, netos	(1,634)	(29,484)
Otros, neto	<u>(198)</u>	<u>-</u>
Total otros ingresos / (gastos) netos	<u>(1,832)</u>	<u>(29,484)</u>
 Utilidad / Pérdida del ejercicio	 443,906	 (1,459,780)
 Participación trabajadores	 (66,586)	 -
Impuesto a la renta causado	<u>(77,501)</u>	<u>-</u>
 Utilidad / Pérdida neta del ejercicio	 <u>299,819</u>	 <u>(1,459,780)</u>



Luciano Boccardo
Gerente General



Patricia Silva
Contadora General

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	538,844	-	10,994	98,947	648,785
Aporte de accionistas	-	2,580,000	-	-	2,580,000
Aumento capital con compensación de créditos	380,020	-	-	-	380,020
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	<u>(1,459,780)</u>	<u>(1,459,780)</u>
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	-	-	-	<u>299,819</u>	<u>299,819</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>918,864</u>	<u>1,270,220</u>	<u>10,994</u>	<u>398,766</u>	<u>2,598,844</u>



Luciano Boccardo
Gerente General



Patricia Silva
Contadora General

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de Clientes	5,306,280	3,133,036
Pagado a proveedores y empleados	(4,623,903)	(4,739,817)
Intereses pagados	(20)	(38,137)
Intereses ganados	2,092	8,653
Otros ingresos y (gastos) neto	(198)	(14,411)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>684,251</u>	<u>(1,650,676)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(101,709)	(55,684)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	3,771	-
Activos diferidos	(2,050,396)	(1,789)
Inversiones temporales	5,000	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(2,143,334)</u>	<u>(57,473)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	-	(37,547)
Obligaciones financieras	-	(513,471)
Porción de la deuda a largo plazo	666,667	-
Deuda a largo plazo	1,333,333	-
Aportes en efectivo	<u>150,000</u>	<u>2,580,000</u>
Efectivo neto proveniente / (usado) en actividades de financiamiento	<u>2,150,000</u>	<u>2,028,982</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento / (disminución) neto del efectivo y sus equivalentes durante el año	690,917	320,833
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>336,149</u>	<u>15,316</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>1,027,066</u>	<u>336,149</u>

(Continúa.....)

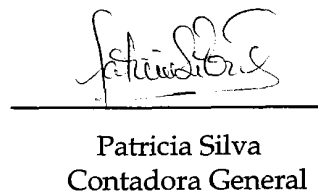
LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD / PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad / Pérdida neta	299,819	(1,459,780)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	39,739	18,930
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	25,165	16,827
Inventarios castigados	65,070	-
Amortización activos diferidos	24,689	17,811
Provisión de intereses	3,706	-
Provisión cuentas incobrables	321	813
Provisión participación trabajadores	66,586	-
Provisión impuesto a la renta	77,501	-
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(420,622)	(149,143)
Aumento en Inventarios	(895,739)	(370,321)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	465,829	134,467
Aumento / (Disminución) en otros activos y pasivos	<u>932,187</u>	<u>139,720</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE / (USADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>684,251</u>	<u>(1,650,676)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de créditos	-	380,020



Luciano Boccardo
Gerente General



Patricia Silva
Contadora General

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.**OPERACIONES**

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 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.