

47.137

“INTERPHARM DEL ECUADOR S. A.”

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



“INTERPHARM DEL ECUADOR 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
Interpharm del Ecuador S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto (no consolidado) de Interpharm del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de 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 Interpharm del Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros no consolidados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. 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 no consolidados al 31 de diciembre del 2009, basado 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 (no consolidados) presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Interpharm del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo no consolidados por el año terminado a esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Dictamen del año anterior

5. La auditoría de los estados financieros adjuntos (no consolidados) de Interpharm del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2008 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado 9 de abril del 2009, contiene una opinión razonable.

Asunto de Enfasis

6. La Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) adjuntos 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 Interpharm del Ecuador 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 22, 2010
Registro No. 341


Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301

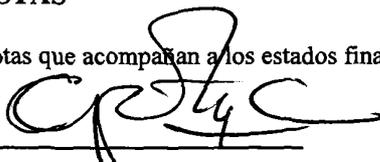
INTERPHARM DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES NO CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

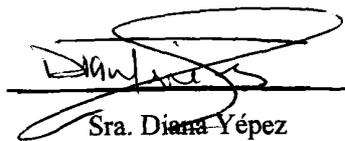
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		5,522	12,941
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	7,610,321	6,805,844
Inventarios	4	10,272,792	7,468,125
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>796,181</u>	<u>626,662</u>
Total activos corrientes		<u>18,684,816</u>	<u>14,913,572</u>
PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS:			
Propiedad, muebles y equipos		2,089,337	1,581,293
Menos depreciación acumulada		<u>(756,912)</u>	<u>(626,493)</u>
Propiedad, muebles y equipos, neto	6	1,332,425	954,800
Cuentas por cobrar a largo plazo		<u>193,500</u>	<u>355,381</u>
Inversiones en acciones	7	<u>2,687,482</u>	<u>2,732,560</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>22,898,223</u>	<u>18,956,313</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros Bancarios		275,987	195,026
Préstamos Bancarios	8	1,000,000	400,000
Cuentas por pagar	9	9,669,934	10,093,567
Participación Trabajadores	10	287,295	61,354
Impuesto a la renta	11	430,804	319,731
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>364,468</u>	<u>326,366</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,028,488</u>	<u>11,396,044</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Provisión para jubilación y desahucio	13	<u>326,761</u>	<u>237,508</u>
TOTAL PASIVOS		<u>12,355,249</u>	<u>11,633,552</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	14	5,650,000	5,650,000
Aportes para Futuras Capitalizaciones	15	3,348,460	1,280,374
Reserva Legal	16	16,302	16,302
Reserva Facultativa y otras		11,472	11,472
Reserva de capital	17	214,515	214,515
Resultados acumulados		<u>1,302,225</u>	<u>150,098</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>10,542,974</u>	<u>7,322,761</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>22,898,223</u>	<u>18,956,313</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Sr. Galo Vega Cobo
Gerente General



Sra. Diana Yépez
Contadora General

INTERPHARM DEL ECUADOR S.A.

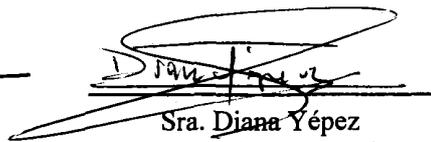
ESTADOS DE RESULTADOS NO CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en U.S. dólares)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas locales		37,235,836	34,428,551
Devoluciones de ventas		(3,380,500)	(2,616,547)
Descuentos en ventas		<u>(5,544,331)</u>	<u>(5,335,742)</u>
Ventas netas		28,311,005	26,476,262
Costo de mercaderías vendidas	18	<u>20,254,156</u>	<u>19,077,045</u>
Utilidad bruta		<u>8,056,849</u>	<u>7,399,217</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Venta y distribución		6,008,358	5,747,284
Administración		<u>2,331,064</u>	<u>2,027,288</u>
Total		8,339,422	7,774,572
PERDIDA OPERACIONAL		<u>(282,573)</u>	<u>(375,355)</u>
OTROS INGRESOS / (GASTOS):			
Financieros, netos		(41,348)	(62,926)
Otros ingresos / (gastos), netos		<u>2,194,147</u>	<u>847,310</u>
Total otros ingresos / gastos		<u>2,152,799</u>	<u>784,384</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,870,226	409,029
MENOS:			
Participación trabajadores	10	287,295	61,354
Impuesto a la renta	11	<u>430,804</u>	<u>319,731</u>
Total		<u>718,099</u>	<u>381,085</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>1,152,127</u>	<u>27,944</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Sr. Galo Vega Cobo
Gerente General



Sra. Diana Yépez
Contadora General

INTERPHARM DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS NO CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en U. S. dólares)

	Capital Social (nota 14)	Aportes para futuras capitalizaciones (nota 15)	Aportes para Absorción de Pérdidas	Reserva Legal (nota 16)	Reserva Facultativa	Reserva de Capital (nota 17)	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2007	5,650,000	1,393,605	-	16,302	11,472	214,515	(1,606,077)	5,679,817
Aportes para absorción del déficit acumulado	-	-	1,615,000	-	-	-	-	1,615,000
Absorción del déficit acumulado	-	(113,231)	(1,615,000)	-	-	-	1,728,231	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	27,944	27,944
Saldos al 31 de diciembre de 2008	5,650,000	1,280,374	-	16,302	11,472	214,515	150,098	7,322,761
Aportes en efectivo de accionistas	-	2,068,086	-	-	-	-	-	2,068,086
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1,152,127	1,152,127
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>5,650,000</u>	<u>3,348,460</u>	<u>-</u>	<u>16,302</u>	<u>11,472</u>	<u>214,515</u>	<u>1,302,225</u>	<u>10,542,974</u>



Sr. Galo Vega Cobo
Gerente General



Sra. Diana Yépez
Contadora General

INTERPHARM DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO NO CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de Clientes	27,428,618	25,152,927
Pagado a proveedores y empleados	(31,448,755)	(24,640,711)
Intereses pagados	(41,358)	(69,660)
Intereses ganados	10	6,734
Participación a trabajadores	(61,354)	(139,033)
Impuesto a la renta	(319,731)	(196,962)
Otros ingresos y (gastos) neto	<u>2,194,147</u>	<u>847,310</u>
Efectivo neto proveniente (usado) en actividades de operación	<u>(2,248,423)</u>	<u>960,605</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de instalaciones, muebles y equipos	(508,115)	(157,429)
Producto de la venta de activos fijos	72	1,611
Inversiones temporales	<u>-</u>	<u>(2,104,846)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(508,043)</u>	<u>(2,260,664)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	80,961	(5,974)
Préstamos bancarios	600,000	(313,066)
Aportes de los accionistas	<u>2,068,086</u>	<u>1,615,000</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento	2,749,047	<u>1,295,960</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	(7,419)	(4,099)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>12,941</u>	<u>17,040</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>5,522</u></u>	<u><u>12,941</u></u>

(Continúa...)

INTERPHARM DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO NO CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad neta	1,152,127	27,944
Ajustes por:		
Depreciación de instalaciones, muebles y equipos	130,418	79,661
Provisión Incobrables	77,910	100,455
Provisión de inventarios	252,433	90,708
Valuación de inversiones, neta	45,078	674,834
Provisión de intereses	620	-
Provisión trabajadores	287,295	61,354
Provisión Impuesto a la renta	430,804	319,731
Provisión jubilación patronal y desahucio	102,451	137,117
Amortizaciones	38,863	235
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(882,387)	(1,323,335)
Aumento en inventarios	(3,057,100)	(1,436,538)
Disminución / Aumento en cuentas por pagar a proveedores	(423,632)	2,479,256
(Aumento) neto en otros activos y pasivos	<u>(403,303)</u>	<u>(250,817)</u>
EFFECTIVO NETO (USADO) / PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(2,248,423)</u>	<u>960,605</u>


Sr. Galo Vega Cobo
Gerente General


Sra. Diana Yépez
Contadora General

INTERPHARM DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS NO CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Interpharm del Ecuador S.A. se constituyó en octubre de 1991. Su objeto social es dedicarse a la compra, producción, distribución y venta de artículos químicos, farmacéuticos, complementos dietéticos e instrumentos médicos, tanto para uso humano como para uso veterinario.

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, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

Factores internos y externos afectaron desfavorablemente las condiciones de la economía ecuatoriana en el año 2009: la caída del precio del petróleo ecuatoriano, la escasa inversión extranjera directa, la inaccesibilidad a líneas de crédito internacionales, la baja de remesas de los migrantes, las tasas de interés elevadas, entre otros. Dichos factores se vieron fuertemente influenciados por la grave crisis económica y financiera mundial, la misma que continua aún.

Por lo mencionado, el gobierno ecuatoriano ha tomado las acciones necesarias para afrontar y disminuir la crisis existente; entre las acciones mencionadas constan la reducción del gasto público e inversión en el presupuesto general del Estado, aumento de aranceles y restricción de algunas importaciones, emisión de bonos del estado y busca de créditos en organismos internacionales, etc.

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 circunstancia.

Precios de Transferencia.- Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia requerido por las autoridades tributarias, en razón de que el plazo para su presentación ante estas vence en el mes de junio del año 2010. A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio se encuentra en proceso de ejecución; y, la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si existieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se determinó que las transacciones con partes relacionadas por proporcionalidad de transacciones fueron efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

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 ésta y establecidas por la Federación Nacional de Contadores del

Ecuador. 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 que podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

La Compañía prepara sus estados financieros en U.S. dólares, y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003. La que requiere la presentación de los estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

Estados financieros no consolidados

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 “Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias”. Debido a lo antes indicado la base de contabilidad utilizada en la preparación de los estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las normas ecuatorianas de contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

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

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Constituye el efectivo disponible y los saldos en bancos.

Ingresos y costos por Ventas.- Se reconocen en el resultado del período al emitir la factura y transferir el dominio de la mercadería a los clientes.

Inventarios.- Los inventarios de productos terminados y muestras médicas se presentan al costo histórico que no excede el valor de mercado; utilizando el método del costo promedio ponderado para la asignación de las salidas de estos inventarios. Los inventarios en tránsito se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

Valuación de Propiedad, Muebles y equipos.- Al costo de adquisición. El costo de propiedad, muebles y equipos 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	5
Instalaciones, adecuaciones, muebles y enseres, maquinaria y equipo de oficina	10
Equipos de computación	33
Vehículos	20

Inversiones en acciones.- Las inversiones en acciones donde la compañía posee más de 50% de participación en el capital acciones con derecho a voto, se contabilizan por el método de participación patrimonial, con la base a los estados financieros preparados por las

compañías emisoras a la fecha de preparación de los estados financieros de la casa matriz. El ajuste de las inversiones en acciones por este método se reconocen en los resultados del ejercicio, en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se deducen del valor contable de la inversión cuando son declarados por las compañías emisoras.

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 8 y 9).

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

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>%</u>
2006	3
2007	3
2008	9
2009	4

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se resumen:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	7,857,142	7,059,492
Provisión Cuentas Incobrables	<u>(246,821)</u>	<u>(253,648)</u>
Total	<u>7,610,321</u>	<u>6,805,844</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	253,648	182,619
Provisión del año	77,910	100,455
Castigos	<u>(84,737)</u>	<u>(29,426)</u>
Saldos al fin del año	<u>246,821</u>	<u>253,648</u>

4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U. S. Dólares)	
Productos originales	7,544,226	6,934,150
Muestras médicas	909,873	-
Importaciones en tránsito	2,589,679	1,052,528
Provisión por obsolescencia inventarios	<u>(770,986)</u>	<u>(518,553)</u>
Total inventarios netos	<u>10,272,792</u>	<u>7,468,125</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U. S. Dólares)	
Saldos iniciales	518,553	427,845
Provisión del año	<u>252,433</u>	<u>90,708</u>
Saldos finales	<u>770,986</u>	<u>518,553</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se resumen:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Empleados	58,537	76,993
Anticipo proveedores	153,092	30,449
Impuestos pagados por anticipado	324,760	388,608
Compañías relacionadas	74,644	-
Proveedores relacionados del exterior	103,098	56,542
Varias	<u>82,050</u>	<u>74,070</u>
Total	<u>796,181</u>	<u>626,662</u>

6. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprenden:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Terrenos	250,000	250,000
Edificios	509,007	495,096
Instalaciones y adecuaciones	418,169	350,787
Maquinarias y equipo	291	291
Equipos	76,665	69,041
Equipos de computación	309,248	226,140
Muebles y enseres	266,797	186,977
Vehículos	256,199	-
Biblioteca	<u>2,961</u>	<u>2,961</u>
Total	2,089,337	1,581,293
Menos depreciación acumulada	<u>(756,912)</u>	<u>(626,493)</u>
Total instalaciones, muebles y equipos neto	<u>1,332,425</u>	<u>954,800</u>

Los movimientos de instalaciones, muebles y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	954,800	878,643
Adquisiciones	508,115	157,429
Ajustes y/o bajas	(72)	(1,611)
Depreciación	<u>(130,418)</u>	<u>(79,661)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u>1,332,425</u>	<u>954,800</u>

7. INVERSIONES EN ACCIONES

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Roddome Pharmaceutical S.A.; 2,352,000 acciones ordinarias en el 2009 y 2008 de valor nominal USD 1,00 cada una; 98% de participación	2,687,482	2,407,780
Genetia Pharmactive S.A.; 749,200 acciones ordinarias de valor nominal USD 1,00 cada una; 99,89% de participación en el 2009 y 2008	<u>-</u>	<u>324,780</u>
Total	<u>2,687,482</u>	<u>2,732,560</u>

Un resumen de los estados financieros de las subsidiarias no consolidadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	Roddome Pharmaceutical S.A. (en U.S. Dólares)		Genetia Pharmactive S.A. (en U.S. Dólares)	
Balance General:	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activo corriente	5,708,565	4,337,407	1,086,170	1,217,682
Pasivo corriente	<u>2,887,070</u>	<u>1,894,535</u>	<u>865,915</u>	<u>475,948</u>
Capital de trabajo	2,821,495	2,442,872	220,255	741,734
Propiedad, muebles y equipos netos	36,876	41,598	7,940	8,544
Cuentas por cobrar a largo plazo	10,429	11,231		
Otros activos	-	-	-	4,145
Provisión jubilación patronal y desahucio	<u>(55,200)</u>	<u>(40,568)</u>	<u>(13,569)</u>	<u>(10,422)</u>
Patrimonio de los accionistas neto	<u>2,813,600</u>	<u>2,455,133</u>	<u>214,626</u>	<u>744,001</u>
Estado de resultados:				
Ventas	6,499,652	5,560,406	1,450,820	1,528,657
Costo de Ventas	<u>3,823,597</u>	<u>3,324,005</u>	<u>1,006,680</u>	<u>1,001,662</u>
Utilidad Bruta	<u>2,676,055</u>	<u>2,236,401</u>	<u>444,140</u>	<u>526,995</u>
Gastos administración y ventas	<u>(2,764,102)</u>	<u>(2,326,881)</u>	<u>(961,064)</u>	<u>(1,084,058)</u>
Otros ingresos (gastos) netos	<u>617,468</u>	<u>15,110</u>	<u>(12,451)</u>	<u>(21,459)</u>
Utilidad/Pérdida del ejercicio	<u>529,421</u>	<u>(75,370)</u>	<u>(529,375)</u>	<u>(578,522)</u>
MENOS:				
Participación trabajadores	79,413	-	-	-
Impuesto a la renta causado	<u>91,541</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad/Pérdida neta	358,467	(75,370)	(529,375)	(578,522)
El patrimonio de los accionistas consiste de:				
Capital social	2,400,000	2,400,000	750,000	750,000
Aporte para futuras capitalizaciones	84,328	84,329	572,523	572,523
Reserva de capital	3,114	3,114	-	-
Resultados acumulados	<u>326,158</u>	<u>(32,309)</u>	<u>(1,107,897)</u>	<u>(578,522)</u>
Total patrimonio	<u>2,813,600</u>	<u>2,455,134</u>	<u>214,626</u>	<u>744,001</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias es como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Préstamo del Banco Pichincha con una tasa de interés nominal anual del 9.74% para el año 2009 y 11,60% para el 2008. (1)	400,000	400,000
Préstamo Produbank con una tasa de interés del 4.74 nominal anual con un plazo de 61 días.	<u>600,000</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,000,000</u>	<u>400,000</u>

(1) Este préstamo se encuentra garantizado por una propiedad de la Compañía valorada en USD 375,117.

9. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se resumen:

	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
Compañías relacionadas (Ver nota 16)	8,310,324	9,017,685
Del exterior	1,062,158	831,515
Locales	<u>297,452</u>	<u>244,367</u>
Total	<u>9,669,934</u>	<u>10,093,567</u>

10. 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 contable considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
Saldos al comienzo del año	61,354	139,033
Pagos efectuados	(61,354)	(139,033)
Provisión del año	<u>287,295</u>	<u>61,354</u>
Saldos al finalizar el año	<u>287,295</u>	<u>61,354</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales vigentes, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas de capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad tributaria, base de cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	1,870,226	409,029
Renta exenta originada en contabilizar las inversiones en subsidiarias al valor patrimonial proporcional	(279,703)	(322)
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(13,069)	(5,900)
Gastos no deducibles	433,056	937,422
Participación a trabajadores atribuibles al ingreso	-	48
Participación Trabajadores	<u>(287,296)</u>	<u>(61,354)</u>
Utilidad tributaria	<u>1,723,214</u>	<u>1,278,923</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>430,804</u>	<u>319,731</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(68,877)	(410,192)
Pagos	-	196,963
Provisión del año	430,804	319,731
Devolución impuestos	-	120,412
Impuestos anticipados	<u>(255,883)</u>	<u>(295,791)</u>
Impuesto por pagar	<u>106,044</u>	<u>68,877</u>

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Accionistas	65,315	65,315
Retenciones e impuestos por pagar	49,424	37,375
IESS por pagar	67,082	61,298
Beneficios Sociales	131,489	162,009
Otras cuentas por pagar	<u>51,158</u>	<u>369</u>
Total	<u>364,468</u>	<u>326,366</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo 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 jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para jubilación e indemnizaciones fueron como sigue:

	<u>Año 2009</u>		
	<u>(en U.S. dólares)</u>		
	<u>Jubilación</u>	<u>Provisión</u>	<u>Total</u>
	<u>Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	
Saldos al inicio del año	168,729	68,779	237,508
Provisión del año	49,022	53,429	102,451
Bajas	-	(13,198)	(13,198)
Saldos al fin del año	<u>217,751</u>	<u>109,010</u>	<u>326,761</u>

	<u>Año 2008</u>		
	<u>(en U.S. dólares)</u>		
	<u>Jubilación</u>	<u>Provisión</u>	<u>Total</u>
	<u>Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	
Saldos al inicio del año	67,232	37,169	104,401
Provisión del año	101,497	35,620	137,117
Pagos efectuados	-	(4,010)	(4,010)
Saldos al fin del año	<u>168,729</u>	<u>68,779</u>	<u>237,508</u>

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2009 el capital social es de USD 5,650,000 dividido en cinco millones seiscientos cincuenta mil acciones ordinarias y nominativas de USD 1 dólar de valor cada una.

15. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Constituyen aportes efectuados por los accionistas de la Compañía, cuyo propósito principal es aumentar el capital y absorber pérdidas acumuladas.

16. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los valores de las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores originadas por la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio y transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la Compañía. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

18. TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

Las principales transacciones con relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
COMPRAS:		
C.I. Procaps	13.762.735	14,996,757
Roddome Pharmaceutical S.A.	5.669.317	5.224.161
Genetia Pharmactive	<u>1.335.419</u>	1.340.310
OTROS INGRESOS		
Honorarios por investigación- C.I. Procaps	<u>385.718</u>	<u>435,621</u>
COMISIONES SERVICIOS ADMINISTRATIVOS		
Roddome Pharmaceutical S.A.	516,882	516,882
Genetia Pharmactive S.A.		<u>127,877</u>
	<u>127,877</u>	
REEMBOLSO POR GASTOS DE MERCADEO:		
Procaps S.A.	3.544	19,242
Roddome Pharmaceutical S.A.	34.086	40,631
Genetia Pharmactive S.A.	<u>11.642</u>	<u>15,870</u>
ARRIENDOS		
Roddome Pharmaceutical S.A.	45,600	45,600
Genetia Pharmactive S.A.	<u>22,800</u>	<u>22,800</u>
	<u>68,400</u>	<u>68,400</u>
ACTIVO:		
Otras cuentas por cobrar		
Genetia Pharmactive S.A.	74,644	74,644
Procaps S.A.	<u>103,098</u>	<u>56,542</u>
PASIVO:		
Cuentas por pagar: (Ver nota 9)		
C.I. Procaps S.A.	6,245,875	6,152,053
Roddome Pharmaceutical S.A.	2,064,449	2,177,823
Genetia Pharmactive S.A.	-	<u>687,809</u>
Total	<u>8,310,324</u>	<u>9,017,685</u>
Otras cuentas por pagar		
Accionista	65,315	65,315

El monto del costo de ventas - compras, constituye las importaciones, y compras locales de producto terminado que la Compañía efectúa a dos compañías relacionadas. Dichas compras establecen plazos para su cancelación; en la práctica tales compras se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de la compañía.

La vinculación existente con C.I. Procaps S.A. es comercial por la proporcionalidad de sus transacciones.

Los otros ingresos constituyen lo siguiente:

- Los honorarios por investigaciones; según el convenio suscrito con C.I. Procaps y Procaps S.A. para la cooperación en la realización de investigaciones de mercado y de patología para el lanzamiento en el futuro de nuevos productos. De acuerdo con el convenio, las compañías antes mencionadas reconocen a Interpharm del Ecuador S.A. un ingreso que es acordado en forma anual.
- Las comisiones por servicios administrativos están relacionados con la comercialización de los productos de dos compañías relacionadas según convenios suscritos el 2 de enero del 2003 con Roddome Pharmaceutical S.A. y el 1 de enero del 2006 con Genetia Pharmactive S.A. En dichos convenios se establece que las Compañías otorgan ineludiblemente el manejo administrativo y de distribución del inventario a Interpharm del Ecuador S.A. a partir del día que inicien sus operaciones de ventas, para lo cual se acordará una comisión por distribución.
- Con fecha 1 de enero del 2006 la Compañía suscribió con Roddome Pharmaceutical S.A. y Genetia Pharmactive S.A. dos contratos de arrendamiento de las oficinas administrativas.
- Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a las compañías relacionadas son a la vista y no devengan intereses.

19. CONTINGENCIAS

Procesos administrativos y judiciales relativos a marcas.- A la presente fecha, en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual IEPI, existen veinte y cuatro trámites administrativos de oposición presentados por terceros en contra del registro de marcas solicitado por Interpharm del Ecuador S. A. Ante el Comité de Propiedad Intelectual, Industrial y Obtenciones Vegetales existen cuatro trámites planteados por terceros que se encuentran en recurso de apelación.

Existe un Juicio de Contravención iniciado por el CONSEP contra la compañía en razón de supuestos errores en los movimientos reportados de 4 medicamentos controlados. El proceso sigue pendiente de resolución. La compañía está considerando la posibilidad de allanarse en el juicio.

Los asesores legales de la Compañía manifiestan que, sobre estos procesos administrativos y judiciales, no es posible emitir una opinión acerca del probable resultado de estos procesos litigiosos, tampoco es posible anticipar un estimado del pasivo que pudiera derivarse en caso de fallos contrarios a los intereses de Interpharm del Ecuador S.A. La Compañía no ha realizado provisión por estos conceptos, basándose en los informes proporcionados por los abogados.

20. 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.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 22 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.

22. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2008 ciertas cifras de los estados financieros de la Compañía han sido reclasificados para efectos de presentación.