

“INTERPHARM DEL ECUADOR S.A.”

ESTADOS FINANCIEROS

DEL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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.



Informe de los auditores

1. Hemos auditado el balance general adjunto (no consolidado) de Interpharm del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración de 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 2010, 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 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo no consolidados por el año terminado a esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto de Énfasis

5. 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.

Marzo 25, 2011

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

Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301



INTERPHARM DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL NO CONSOLIDADO

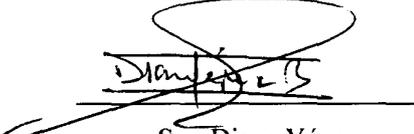
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		7,315	5,522
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	7,491,715	7,610,321
Inventarios	4	9,657,126	10,272,792
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>930,415</u>	<u>796,181</u>
Total activos corrientes		<u>18,086,571</u>	<u>18,684,816</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, muebles y equipos neto	6	1,719,469	1,332,425
Cuentas por cobrar a largo plazo		66,784	193,500
Inversiones en acciones	7	<u>2,912,528</u>	<u>2,687,482</u>
Total activos no corrientes		<u>4,698,781</u>	<u>4,213,407</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>22,785,352</u>	<u>22,898,223</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros Bancarios		614,861	275,987
Préstamos Bancarios	8	400,000	1,000,000
Cuentas por pagar	9	7,966,816	9,669,934
Participación Trabajadores	10	305,590	287,295
Impuesto a la renta	11	526,044	430,804
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>408,554</u>	<u>364,468</u>
Total pasivos corrientes		10,221,865	12,028,488
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisión para jubilación y desahucio	13	<u>372,436</u>	<u>326,761</u>
TOTAL PASIVOS		<u>10,594,301</u>	<u>12,355,249</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	14	5,650,000	5,650,000
Aportes para Futuras Capitalizaciones	15	4,483,710	3,348,460
Reserva Legal	16	131,514	16,302
Reserva Facultativa y otras		69,079	11,472
Reserva de capital	17	214,515	214,515
Resultados acumulados		<u>1,642,233</u>	<u>1,302,225</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>12,191,051</u>	<u>10,542,974</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>22,785,352</u>	<u>22,898,223</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Sr. Galo Vega Cobo
Gerente General


Sra. Diana Yépez
Contadora General

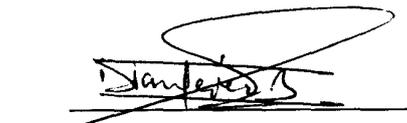
INTERPHARM DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS NO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas locales		40,073,238	37,235,836
Devoluciones de ventas		(3,883,335)	(3,380,500)
Descuentos en ventas		<u>(5,756,470)</u>	<u>(5,544,331)</u>
Ventas netas		30,433,433	28,311,005
Costo de mercaderías vendidas	18	<u>21,282,318</u>	<u>20,254,156</u>
Utilidad bruta		<u>9,151,115</u>	<u>8,056,849</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Venta y distribución		5,807,570	6,008,358
Administración		<u>2,500,101</u>	<u>2,331,064</u>
Total		8,307,671	8,339,422
UTILIDAD/PERDIDA OPERACIONAL		<u>843,444</u>	<u>(282,573)</u>
OTROS INGRESOS / (GASTOS):			
Financieros, netos		(82,200)	(41,348)
Otros ingresos / (gastos), netos		<u>583,217</u>	<u>2,194,147</u>
Total otros ingresos / gastos		<u>501,017</u>	<u>2,152,799</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,344,461	1,870,226
MENOS:			
Participación trabajadores	10	305,590	287,295
Impuesto a la renta	11	<u>526,044</u>	<u>430,804</u>
Total		<u>831,634</u>	<u>718,099</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>512,827</u>	<u>1,152,127</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Sr. Galo Vega Cobo
Gerente General

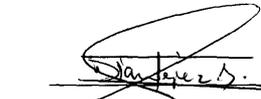

Sra. Diana Yépez
Contadora General

INTERPHARM DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS NO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U. S. dólares)**

	Capital Social (nota 14)	Aportes para futuras capitalizaciones (nota 15)	Reserva Legal (nota 16)	Reserva Facultativa y Otros	Reserva de Capital (nota 17)	Resultados Acumulados	Total
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	5,650,000	3,348,460	16,302	11,472	214,515	1,302,225	10,542,974
Aportes en efectivo de accionistas	-	1,135,250	-	-	-	-	1,135,250
Transferencia a reserva legal	-	-	115,212	-	-	(115,212)	-
Transferencia a reserva facultativa	-	-	-	57,607	-	(57,607)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	512,827	512,827
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>5,650,000</u>	<u>4,483,710</u>	<u>131,514</u>	<u>69,079</u>	<u>214,515</u>	<u>1,642,233</u>	<u>12,191,051</u>


Sr. Galo Vega Cdbó
Gerente General


Sra. Diana Yépez
Contadora General

INTERPHARM DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO NO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de Clientes	30,376,673	27,428,618
Pagado a proveedores y empleados	(29,545,764)	(31,448,755)
Intereses pagados	(83,237)	(41,358)
Intereses ganados	1,037	10
Participación a trabajadores	(287,295)	(61,354)
Impuesto a la renta	(430,804)	(319,731)
Otros ingresos y (gastos) neto	<u>583,217</u>	<u>2,194,147</u>
Efectivo neto proveniente (usado) en actividades de operación	<u>613,827</u>	<u>(2,248,423)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de instalaciones, muebles y equipos	(571,770)	(508,115)
Bajas de activos fijos	2,962	72
Inversiones en subsidiarias	<u>(917,350)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(1,486,158)</u>	<u>(508,043)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	338,874	80,961
Préstamos bancarios	(600,000)	600,000
Aportes de los accionistas	<u>1,135,250</u>	<u>2,068,086</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento	874,124	2,749,047
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	1,793	(7,419)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>5,522</u>	<u>12,941</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>7,315</u></u>	<u><u>5,522</u></u>

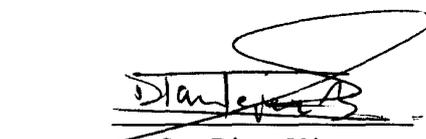
(Continúa...)

INTERPHARM DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO NO CONSOLIDADO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta	512,827	1,152,127
Ajustes por:		
Depreciación de instalaciones, muebles y equipos	181,764	130,418
Provisión Incobrables	175,366	77,910
Provisión de inventarios	817,646	252,433
Valuación de inversiones, neta	692,804	45,078
Provisión de intereses	-	620
Provisión trabajadores	305,590	287,295
Provisión Impuesto a la renta	526,044	430,804
Provisión jubilación patronal y desahucio	48,341	102,451
Amortizaciones	36,342	38,863
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales	(56,760)	(882,387)
Inventarios	(201,980)	(3,057,100)
Cuentas por pagar a proveedores	(1,703,118)	(423,632)
Variación neta en otros activos y pasivos	<u>(721,039)</u>	<u>(403,303)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE / (USADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>613,827</u>	<u>(2,248,423)</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 EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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

Precios de Transferencia.- Al 31 de diciembre del 2010 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 las mismas vence en el mes de junio del año 2011. 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 2009, 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 son coherentes con el principio 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.

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

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.- Se encuentran registradas a su valor nominal e incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

Valuación de inventarios.- Se encuentran valorados al costo de adquisición o producción que no exceden los correspondientes valores netos de realización. Los inventarios en tránsito se registran a su costo de adquisición.

La Compañía establece con cargo a resultados provisiones para reconocer pérdidas por obsolescencia, en base a una evaluación individual y valor de uso de los mismos.

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.- Se encuentran valoradas a su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

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 10 y 11).

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

Provisión para Jubilación y Desahucio.- Se llevan a resultados, basados en el correspondiente cálculo matemático actuarial efectuado 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 2011, 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.

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>
2007	3
2008	9
2009	4
2010	3

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2010 se resumen:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Clientes	7,913,902	7,857,142
Provisión Cuentas Incobrables	<u>(422,187)</u>	<u>(246,821)</u>
Total	<u>7,491,715</u>	<u>7,610,321</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Saldos al comienzo del año	246,821	253,648
Provisión del año	175,366	77,910
Castigos	<u>-</u>	<u>(84,737)</u>
Saldos al fin del año	<u>422,187</u>	<u>246,821</u>

4. INVENTARIOS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. Dólares)	
Productos originales	6,829,554	7,544,226
Muestras médicas	1,723,101	909,873
Importaciones en tránsito	1,193,221	2,589,679
Provisión por obsolescencia inventarios	<u>(88,750)</u>	<u>(770,986)</u>
Total inventarios netos	<u>9,657,126</u>	<u>10,272,792</u>

Los movimientos de la provisión por obsolescencia de inventarios fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. Dólares)	
Saldos iniciales	770,986	518,553
Provisión del año	817,646	252,433
Bajas	<u>(1,499,882)</u>	<u>-</u>
Saldos finales	<u>88,750</u>	<u>770,986</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Empleados	88,158	58,537
Anticipo proveedores	61,867	153,092
Impuestos pagados por anticipado	271,619	324,760
Anticipo de impuesto a la renta	5,647	-
Compañías relacionadas (Ver nota 18)	-	74,644
Proveedores relacionados del exterior (Ver nota 18)	271,587	103,098
Varias	<u>231,537</u>	<u>82,050</u>
Total	<u>930,415</u>	<u>796,181</u>

6. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2010 comprenden:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Terrenos	530,000	250,000
Edificios	509,007	509,007
Instalaciones y adecuaciones	427,624	418,169
Maquinarias y equipo	1,354	291
Equipos de oficina	84,742	76,665
Equipos de computación	313,058	309,248
Muebles y enseres	273,047	266,797
Vehículos	355,902	256,199
Biblioteca	-	2,961
Propiedades en construcción	137,733	-
Total	<u>2,632,467</u>	<u>2,089,337</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(912,998)</u>	<u>(756,912)</u>
Total instalaciones, muebles y equipos neto	<u>1,719,469</u>	<u>1,332,425</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,332,425	954,800
Adquisiciones	571,770	508,115
Ajustes y/o bajas	(2,962)	(72)
Depreciación	<u>(181,764)</u>	<u>(130,418)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u>1,719,469</u>	<u>1,332,425</u>

7. INVERSIONES EN ACCIONES

El siguiente es un detalle de las inversiones que tiene la compañía en subsidiarias al 31 de diciembre del 2010:

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Valor costo		% participación	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en U.S. dólares)			
Roddome Pharmaceutical S.A.	Adquisición, comercialización y distribución de productos farmacéuticos	2,814,829	2,687,482	98	98
Genetia Pharmactive S.A.	Adquisición, comercialización y distribución de productos farmacéuticos	<u>97,699</u>	-	99.9	99.9
	Total	<u>2,912,528</u>	<u>2,687,482</u>		

Un resumen de los estados financieros de las subsidiarias no consolidadas al 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

	Roddome		Genetia	
	Pharmacerutical S.A.		Pharmactive S.A.	
	(en U.S. Dólares)		(en U.S. Dólares)	
Balance General:	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activo corriente	4,984,817	5,708,565	1,246,757	1,086,170
Pasivo corriente	<u>2,105,048</u>	<u>2,887,070</u>	<u>718,115</u>	<u>865,915</u>
Capital de trabajo	2,879,769	2,821,495	528,642	220,255
Propiedad, muebles y equipos netos	40,069	36,876	6,714	7,940
Cuentas por cobrar a largo plazo	5,356	10,429	-	-
Provisión jubilación patronal y desahucio	<u>(54,640)</u>	<u>(55,200)</u>	<u>(19,660)</u>	<u>(13,569)</u>
Patrimonio de los accionistas neto	<u>2,870,554</u>	<u>2,813,600</u>	<u>515,696</u>	<u>214,626</u>
Estado de resultados:				
Ventas	5,972,899	6,499,652	1,638,436	1,450,820
Costo de Ventas	<u>3,775,658</u>	<u>3,823,597</u>	<u>1,298,026</u>	<u>1,006,680</u>
Utilidad Bruta	<u>2,197,241</u>	<u>2,676,055</u>	<u>340,410</u>	<u>444,140</u>
Gastos administración y ventas	<u>(2,181,904)</u>	<u>(2,764,102)</u>	<u>(923,982)</u>	<u>(961,064)</u>
Otros ingresos (gastos) netos	<u>134,002</u>	<u>617,468</u>	<u>(18,876)</u>	<u>(12,451)</u>
Utilidad/Pérdida del ejercicio	<u>149,339</u>	<u>529,421</u>	<u>(602,448)</u>	<u>(529,375)</u>
MENOS:				
Participación trabajadores	22,401	79,413	-	-
Impuesto a la renta del año	<u>69,984</u>	<u>91,541</u>	<u>(14,332)</u>	-
Utilidad/Pérdida neta	56,954	358,467	(616,780)	(529,375)
El patrimonio de los accionistas consiste de:				
Capital social	2,400,000	2,400,000	1,820,000	750,000
Aporte para futuras capitalizaciones	84,328	84,328	420,373	572,523
Reserva de capital	3,114	3,114	-	-
Reserva legal	35,847		-	
Resultados acumulados	<u>347,265</u>	<u>326,158</u>	<u>(1,724,677)</u>	<u>(1,107,897)</u>
Total patrimonio	<u>2,870,554</u>	<u>2,813,600</u>	<u>515,696</u>	<u>214,626</u>

Un resumen de las obligaciones bancarias es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo del Banco Pichincha con una tasa de interés nominal anual del 9.74% para el año 2010 y 2009.	400,000	400,000
Préstamo Produbank con una tasa de interés del 4.74 nominal anual con un plazo de 61 días.	-	600,000
Total	<u>400,000</u>	<u>1,000,000</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 se resumen:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas (Ver nota 18)	6,401,120	8,310,324
Del exterior	1,291,901	1,062,158
Locales	<u>273,795</u>	<u>297,452</u>
Total	<u>7,966,816</u>	<u>9,669,934</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 2010 el movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	287,295	61,354
Pagos efectuados	(287,295)	(61,354)
Provisión del año	<u>305,590</u>	<u>287,295</u>
Saldos al finalizar el año	<u>305,590</u>	<u>287,295</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

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

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, al 31 de diciembre del 2010 es la siguiente:

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, al 31 de diciembre del 2010 es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	1,344,461	1,870,226
Renta exenta originada en contabilizar las inversiones en subsidiarias al valor patrimonial proporcional	(127,347)	(279,703)
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(18,915)	(13,069)
Deducción por incremento de empleados	(17,506)	-
Gastos no deducibles	1,229,072	433,056
Participación Trabajadores	<u>(305,590)</u>	<u>(287,296)</u>
Utilidad tributaria	<u>2,104,175</u>	<u>1,723,214</u>
Impuesto a la renta causado	<u>526,044</u>	<u>430,804</u>
Anticipo calculado impuesto renta (1)	<u>261,530</u>	<u>-</u>
Impuesto renta del ejercicio	<u><u>526,044</u></u>	<u><u>430,804</u></u>

(1) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2010 es de USD 261,530, el impuesto a la renta causado es de USD 526,044; en consecuencia, la Compañía registró este último en resultados como impuesto a la renta.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	106,044	(68,877)
Pagos	(106,044)	-
Provisión del año	526,044	430,804
Pago del anticipo de impuesto a la renta	(5,647)	-
Impuestos anticipados	<u>(271,619)</u>	<u>(255,883)</u>
Impuesto por pagar	<u><u>248,778</u></u>	<u><u>106,044</u></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 2010 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Accionistas	-	65,315
Retenciones e impuestos por pagar	33,245	49,424
IESS por pagar	80,900	67,082
Beneficios Sociales	132,070	131,489
Otras cuentas por pagar	<u>162,339</u>	<u>51,158</u>
Total	<u><u>408,554</u></u>	<u><u>364,468</u></u>

13. PROVISION PARA JUBILACION 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 se llevan anualmente a los resultados del ejercicio y están sustentadas en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

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

	<u>Año 2010</u>		
	<u>(en U.S. dólares)</u>		
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Provisión Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año	217,751	109,010	326,761
Provisión del año	37,720	10,621	48,341
Pagos efectuados	<u>(1,733)</u>	<u>(933)</u>	<u>(2,666)</u>
Saldos al fin del año	<u>253,738</u>	<u>118,698</u>	<u>372,436</u>

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

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010 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 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
COMPRAS:		
C.I. Procaps (1)	15,343,569	13.762.735
Roddome Pharmaceutical S.A.	5,064,112	5.669.317
Genetia Pharmactive	<u>1,508,626</u>	<u>1.335.419</u>
OTROS INGRESOS		
Honorarios por investigación- C.I. Procaps	<u>569,140</u>	<u>385.718</u>
COMISIONES SERVICIOS ADMINISTRATIVOS		
Roddome Pharmaceutical S.A.	-	516,882
Genetia Pharmactive S.A.	<u>-</u>	<u>127,877</u>
REEMBOLSO POR GASTOS DE MERCADEO:		
Procaps S.A.	-	3.544
Roddome Pharmaceutical S.A.	54,703	34.086
Genetia Pharmactive S.A.	<u>22,800</u>	<u>11.642</u>
ARRIENDOS		
Roddome Pharmaceutical S.A.	51,072	45,600
Genetia Pharmactive S.A.	<u>25,536</u>	<u>22,800</u>
ACTIVO:		
Otras cuentas por cobrar		
Genetia Pharmactive S.A.	-	74,644
Procaps S.A	<u>271,587</u>	<u>103,098</u>
PASIVO:		
Cuentas por pagar: (Ver nota 9)		
C.I. Procaps S.A.	4,760,791	6,245,875
Roddome Pharmaceutical S.A.	1,174,434	2,064,449
Genetia Pharmactive S.A.	<u>465,895</u>	<u>-</u>
Otras cuentas por pagar Accionista	<u>-</u>	<u>65,315</u>

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

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

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.
- Hasta el año 2009 las comisiones por servicios administrativos están relacionados con la comercialización de los productos de las compañías relacionadas según convenios suscritos con Roddome Pharmaceutical S.A. y 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.
- 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 la Dirección Nacional de Propiedad Industrial del IEPI, existen diez y siete trámites administrativos de oposición y un trámite de Recurso Subjetivo plena jurisdicción 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 del IEPI existe un trámite planteado por terceros que se encuentra en recurso de apelación.

Ante el Tribunal de lo Contencioso Administrativo existe una acción subjetiva presentada por terceros en contra de Interpharm del Ecuador S.A.

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 este concepto 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 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 25 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.