



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

15 ABR. 2011

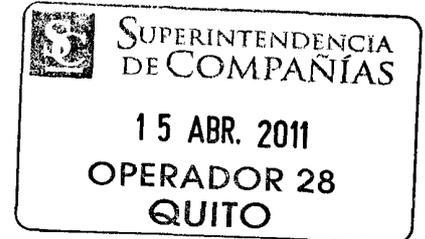
OPERADOR 28

QUITO

Western Pharmaceutical S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los Señores Accionistas de
Western Pharmaceutical S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Western Pharmaceutical S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a 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 que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia 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 proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Western Pharmaceutical S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

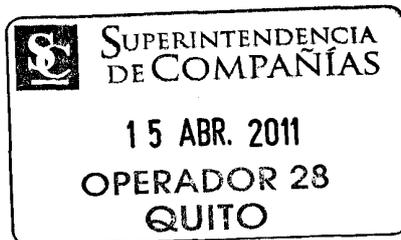
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Western Pharmaceutical S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otros asuntos

Los estados financieros de Western Pharmaceutical S.A. al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 22 de marzo del 2010.

Delante L. Fouche

Quito, Marzo 21, 2011
Registro No. 019



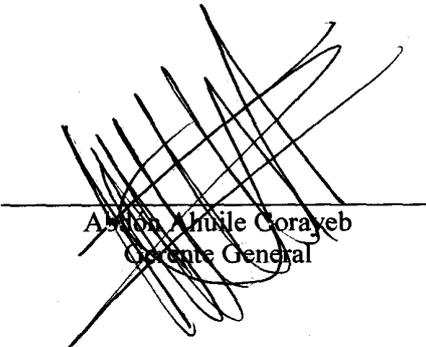
Rodolfo Játiva
Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	610,521	396,414
Inversiones temporales		180,017	110,517
Cuentas por cobrar comerciales	4	4,521,978	4,028,986
Inventarios	5, 14	7,842,274	6,529,229
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>900,016</u>	<u>898,869</u>
Total activos corrientes		<u>14,054,806</u>	<u>11,964,015</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Instalaciones	7	76,387	76,387
Muebles y enseres		114,910	114,022
Equipos de oficina		99,790	98,540
Equipos de computación		250,546	245,331
Vehículos		<u>60,008</u>	<u>60,008</u>
Total		601,641	594,288
Menos depreciación acumulada		<u>514,724</u>	<u>484,923</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>86,917</u>	<u>109,365</u>
INVERSIONES EN ACCIONES			
		<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
OTROS ACTIVOS			
	8	<u>591,792</u>	<u>511,235</u>
TOTAL		<u>14,933,515</u>	<u>12,784,615</u>

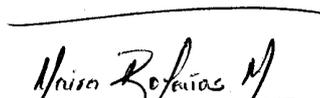
Ver notas a los estados financieros


Arístides M. Corayeb
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9	14,045,554	12,048,582
Impuesto a la renta por pagar	10	161,929	54,495
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>170,413</u>	<u>211,373</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,377,896</u>	<u>12,314,450</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	12	<u>30,599</u>	<u> </u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	10,000	10,000
Aportes para futuras capitalizaciones		599,016	96,285
Reserva en capital		317,044	317,044
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(401,040)</u>	<u>46,836</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>525,020</u>	<u>470,165</u>
TOTAL		<u>14,933,515</u>	<u>12,784,615</u>


Agustín Fernández
Gerente Financiero

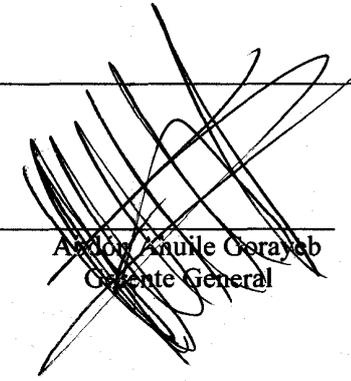

Maira Bolaños M.
Contadora

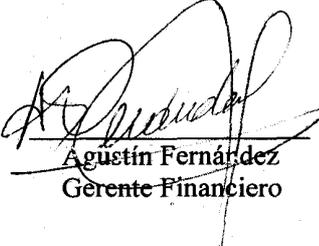
WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

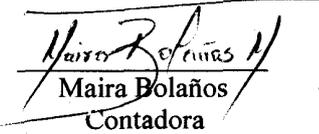
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u> (en U.S. dólares)
VENTAS:			
Ventas brutas		29,563,562	25,747,246
Descuentos		(4,331,541)	(3,611,369)
Devolución en ventas		<u>(1,462,247)</u>	<u>(1,121,340)</u>
Total		23,769,774	21,014,537
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS	14	<u>12,706,682</u>	<u>11,499,690</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>11,063,092</u>	<u>9,514,847</u>
GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN:			
Gastos de ventas		7,823,606	7,034,996
Gastos de administración		<u>3,161,707</u>	<u>2,647,250</u>
Total		<u>10,985,313</u>	<u>9,682,246</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>77,779</u>	<u>(167,399)</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Donaciones		195,373	
Intereses ganados		(12,066)	(25,040)
Otros gastos, neto		<u>180,419</u>	<u>114,382</u>
Total		363,726	89,342
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		285,947	256,741
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>161,929</u>	<u>54,495</u>
PÉRDIDA NETA		<u>447,876</u>	<u>311,236</u>

Ver notas a los estados financieros


Adán Aníbal Corayeb
Gerente General


Agustín Fernández
Gerente Financiero

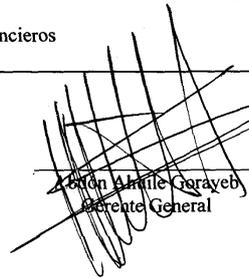

Maira Bolaños
Contadora

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

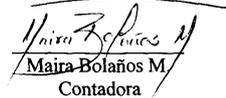
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Aportes para Absorción de Pérdidas</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas Déficit (Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	10,000	96,285		317,044	8,073	431,402
Pérdida neta					(311,236)	(311,236)
Aportes de acreencias			349,999			349,999
Absorción de pérdidas			(349,999)		349,999	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	10,000	96,285		317,044	46,836	470,165
Pérdida neta					(447,876)	(447,876)
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas por pagar al accionista		502,731				502,731
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>10,000</u>	<u>599,016</u>		<u>317,044</u>	<u>(401,040)</u>	<u>525,020</u>

Ver notas a los estados financieros


~~Adán Arnaldo Garayeb~~
Gerente General


Agustín Fernández
Gerente Financiero


Majra Bolaños M.
Contadora

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	23,233,173	20,212,132
Pagado a proveedores y trabajadores	(22,275,480)	(19,728,973)
Intereses ganados	12,066	25,040
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(194,223)	(18,679)
Otros gastos, neto	<u>(302,051)</u>	<u>(114,382)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>473,485</u>	<u>375,138</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(6,542)	(35,364)
Precio de venta de propiedades y equipo		1,295
Incremento de otros activos	(183,336)	(163,947)
Incremento en inversiones a corto plazo	<u>(69,500)</u>	<u>(196)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(259,378)</u>	<u>(198,212)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	214,107	176,926
Saldos al comienzo del año	<u>396,414</u>	<u>219,488</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>610,521</u>	<u>396,414</u>

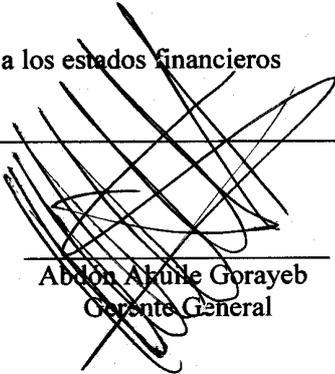
(Continúa...)

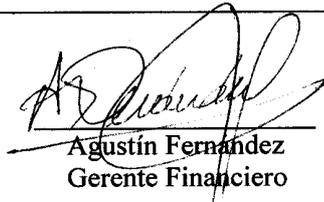
WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

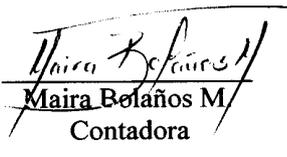
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(447,876)	(311,236)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	28,180	29,126
Bajas de propiedades y equipos	810	
Provisión para cuentas dudosas	43,609	40,044
Provisión para jubilación	30,599	
Amortización de otros activos	102,777	86,046
Provisión para obsolescencia de inventario	465,942	365,738
Crédito tributario no recuperado	73,741	5,015
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(536,601)	(809,196)
Inventarios	(1,778,987)	(969,117)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	59,392	(33,160)
Cuentas por pagar	2,499,703	1,948,589
Impuesto a la renta	(26,845)	16,313
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(40,959)</u>	<u>6,976</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>473,485</u>	<u>375,138</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas por pagar al accionista	<u>502,731</u>	<u> </u>
Aportes de acreencias	<u> </u>	<u>569,429</u>

Ver notas a los estados financieros


Abdón Abúñe Gorayeb
Gerente General


Agustín Fernández
Gerente Financiero


Maira Bolaños M.
Contadora

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

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

1. OPERACIONES

Western Pharmaceutical S.A. es una subsidiaria del Grupo Recalcine de Chile. La compañía está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación y comercialización de toda clase de productos farmacéuticos.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Productos Vendidos - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar 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.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipos de oficina e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Valuación de Inversiones en Acciones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Corresponden principalmente a mejoras en locales arrendados, marcas y patentes, registrados a su costo de adquisición con una amortización en línea recta a 10 años y registros sanitarios con una amortización en línea recta de 5 años.

Provisión para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% para impuesto a la renta y es registrada en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Western Pharmaceutical S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	2,065	1,995
Bancos locales	<u>608,456</u>	<u>394,419</u>
Total	<u>610,521</u>	<u>396,414</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Econofarm S.A.	624,896	425,884
Farmacias y Comisariatos de Medicinas Farcomed S.A.	607,144	515,425
Quifatex S.A.	478,708	522,064
D Y M Carmen Muñoz S.A.	463,027	243,080
Otros clientes locales	2,497,532	2,441,713
Provisión para cuentas dudosas	<u>(149,329)</u>	<u>(119,180)</u>
Total	<u>4,521,978</u>	<u>4,028,986</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	119,180	82,531
Provisión del año	43,609	40,044
Bajas	<u>(13,460)</u>	<u>(3,395)</u>
Saldos al fin del año	<u>149,329</u>	<u>119,180</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercadería	5,912,577	4,879,663
Muestras médicas	1,498,936	1,008,470
Productos promocionales	59,238	36,461
Importaciones en tránsito	878,212	1,012,424
Provisión para obsolescencia	<u>(506,689)</u>	<u>(407,789)</u>
Total	<u>7,842,274</u>	<u>6,529,229</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	407,789	611,480
Provisión del año	465,942	365,738
Bajas	<u>(367,042)</u>	<u>(569,429)</u>
Saldos al fin del año	<u>506,689</u>	<u>407,789</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Crédito tributario del impuesto a la renta	523,000	462,462
Cuentas por cobrar a empleados	224,576	126,508
Impuesto al valor agregado - IVA	-	20,929
Otras cuentas por cobrar	<u>152,440</u>	<u>288,970</u>
Total	<u>900,016</u>	<u>898,869</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	109,365	104,422
Adquisiciones	6,542	35,364
Ventas y/o retiros	(810)	(1,295)
Depreciación	<u>(28,180)</u>	<u>(29,126)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>86,917</u>	<u>109,365</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Registros sanitarios	664,511	509,604
Mejoras en locales arrendados	146,069	146,069
Marcas y patentes	126,462	99,267
Otros	26,278	25,046
Amortización acumulada	<u>(371,528)</u>	<u>(268,751)</u>
Total	<u>591,792</u>	<u>511,235</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	13,729,498	11,755,132
Proveedores nacionales	<u>316,056</u>	<u>293,450</u>
Total	<u>14,045,554</u>	<u>12,048,582</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban 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 paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(285,947)	(256,741)
Gastos no deducibles	658,579	547,380
Amortización de pérdidas tributarias	(75,079)	(72,660)
Otras partidas	<u>(72,316)</u>	<u>(72,660)</u>
Utilidad gravable	<u>225,237</u>	<u>217,979</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>161,929</u>	<u>54,495</u>
Anticipo calculado (1)	<u>-</u>	<u>161,929</u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía calculó un anticipo de impuesto a la renta de US\$161,929; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$56,309. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$161,929 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía mantiene una cuenta por pagar por impuesto a la renta por US\$162 mil y US\$54 mil, respectivamente. Sin embargo, al momento de realizar el pago, la Compañía compensa estas cuentas por pagar con las retenciones de impuesto a la renta, generando un crédito tributario a favor a esas fechas de US\$361 mil y US\$408 mil, respectivamente. Los movimientos del crédito tributario de impuesto a la renta resultante fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(407,967)	(429,294)
Provisión del año	161,929	54,495
Devolución de impuestos	103,444	231,864
Crédito tributario no recuperado	81,187	5,015
Pagos efectuados	<u>(299,664)</u>	<u>(270,047)</u>
Saldos al fin del año	<u>(361,071)</u>	<u>(407,967)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$6.8 millones y US\$10.1 millones, respectivamente.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- 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.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del 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 la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 6.5%. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, y que corresponde a la reserva del año por el valor actual de las obligaciones futuras para 150 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2010, se desglosan como sigue:

	(en U.S. dólares)
Compra de inventario	<u>4,675,952</u>
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas por pagar al accionista	<u>502,731</u>

15. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene entablada en su contra varios procesos administrativos y judiciales, por una cuantía de aproximadamente US\$1 millón. A la fecha de emisión de los estados financieros, y de acuerdo a los asesores legales de la Compañía, a la fecha no es posible conocer el resultado de estos procesos, al igual que no se puede estimar el pasivo que pudiera derivarse de fallos contrarios a los intereses de la Compañía.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 21 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
