



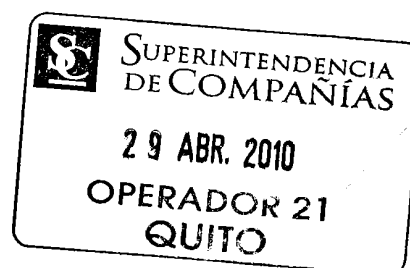
LABORATORIOS
INDUSTRIALES
FARMACEUTICOS
ECUATORIANOS

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS " LIFE C. A."

DIRECTORIO

DIRECTORES PRINCIPALES

- Sr. Xavier Simon I.
- Sr. Xavier Simon S.
- Dr. Carlos Joaquín Córdova
- Sr. Richard Moss
- Dr. Rafael Arcos R.
- Ing. Héctor Enríquez C.
- Ing. Luis Nath F.



DIRECTORES SUPLENTES

- Dr. Eduardo Guzmán
- Ing. Iván Beltrán
- Ing. Manuel Navia
- Sr. Himmler Martínez
- Dr. Mario López
- Ing. José Pólit
- Dr. Alfredo Muga

COMISARIOS PRINCIPALES

- Sr. Carlos Morales
- Sr. Alfonso Noriega
- Sr. Fabián Coronel



LABORATORIOS
INDUSTRIALES
FARMACEUTICOS
ECUATORIANOS

Quito, 8 de Abril de 2010

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE LABORATORIOS LIFE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO DE 2009

Señor Presidente, Señores Directores, Señores Comisarios:

Someto a consideración de ustedes el informe sobre el ejercicio económico de la compañía durante el año 2009.

1.- VENTAS

El año 2009 fue un ejercicio que nos planteó varios desafíos tanto en el ámbito local como internacional: a) una desaceleración del mercado farmacéutico privado nacional que generó una fuerte presión de los competidores multinacionales para tratar de mantener su participación; b) la consolidación de las cadenas de farmacias y de su poder de negociación con los laboratorios; c) el aumento de la demanda por parte de las instituciones públicas a precios bajos; d) el incremento de costos de las materias primas locales e importadas, etc., los cuales constituyeron eventos de trascendencia que afectaron nuestro desempeño.

Durante al año 2009, de acuerdo a la auditoria de IMS, el mercado farmacéutico ético en el que directamente competimos llegó a US\$ 679 millones, es decir creció 8,29% sobre el año anterior, y 134 millones de unidades con un crecimiento de 4,65%. Las prescripciones crecieron a 6,1 millones, es decir un 43,7% más que el año anterior.

LIFE con sus cuatro líneas de Salud Humana, Astrazeneca y Genamérica llegó a la sexta posición en valores entre las corporaciones farmacéuticas del país con una participación de mercado del 4,14%, y la primera en unidades con 7,8%. Crecimos 5,5% en valores y 3,56% en unidades. En prescripciones, de acuerdo a la auditoria, somos el tercer laboratorio farmacéutico y crecimos 40,6% en relación al año anterior y nuestra participación actual es del 4,46%.

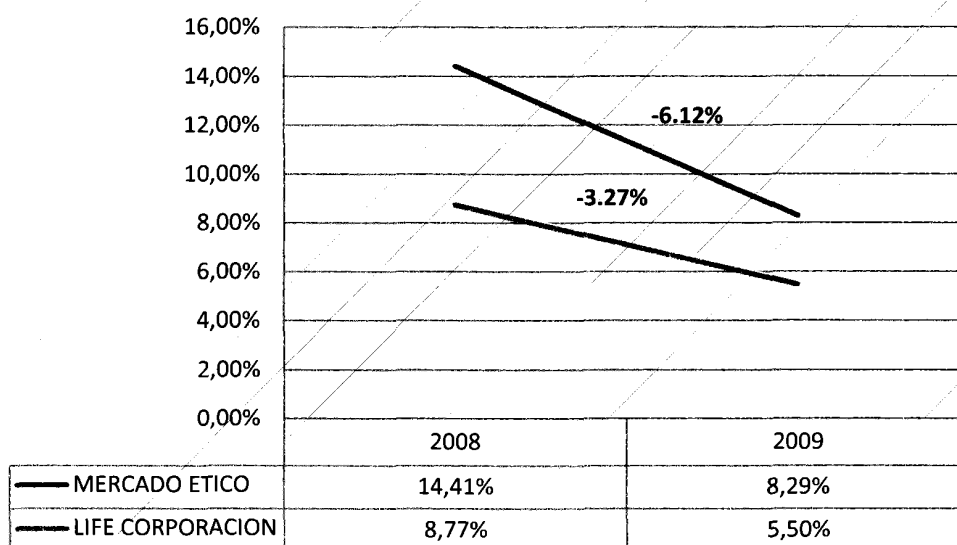
A continuación está un gráfico que muestra el porcentaje de crecimiento anual de ventas de LIFE comparado con el crecimiento del mercado:



LABORATORIOS
INDUSTRIALES
FARMACEUTICOS
ECUATORIANOS

CRECIMIENTO DEL MERCADO ETICO SIN LECHE

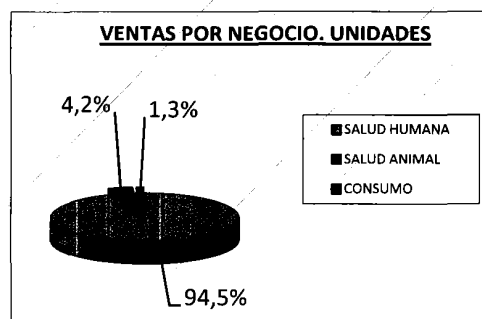
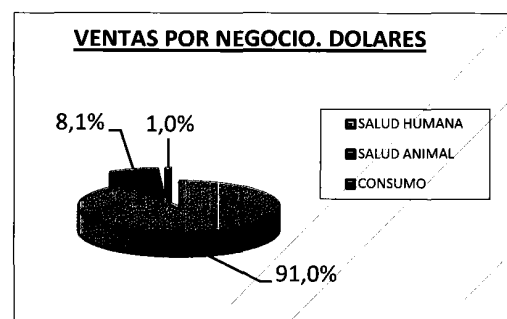
— MERCADO ETICO — LIFE CORPORACION



Las ventas netas totales acumuladas de la compañía durante el 2009 alcanzaron la suma de US\$ 35'068.492.

Por negocio, las ventas comparadas con el año anterior han tenido el siguiente desempeño:

NEGOCIO	2008	2009	2009 VS. 2008
SALUD HUMANA	31.697.246	34.652.535	9,3%
SALUD ANIMAL	3.036.146	3.077.011	1,3%
CONSUMO	335.100	369.271	10,2%
TOTAL	35.068.492	38.098.816	8,6%





LABORATORIOS
INDUSTRIALES
FARMACEUTICOS
ECUATORIANOS

Nuestro crecimiento está basado fundamentalmente en:

- ✓ Las líneas LIFE con US\$ 23.004 M llegaron al 95,2% del plan y un crecimiento de 12,6%, siendo la línea Life 3 la de mejor desempeño. Los productos de mayor crecimiento fueron: Nolvadex (561%), Enzamox (208%), Comadex (163%), Betaloc (142%), Probinex (121%), Suftrex (81%), Tricel (77,15%), Cloruro de Sodio (36%) y Buprex (35%).

Contamos con cuatro productos que en dichas líneas superan los US\$ 2 MM de ventas anuales: Ampibex, Buprex, Cloruro de Sodio y Nexium. También son cuatro los productos que superan el millón de dólares en ventas: Angioretic, Lactato, Furacam y Meronem. Durante el 2009 lanzamos al mercado cinco productos nuevos: Sultamix, Lifron, Enzamox Duo, Agrelax y Asagrelax que aportaron US\$ 477 M.

Logramos que el Ministerio de Salud Pública nos adjudique un importante grupo de productos que se venderán en el presente y próximos años.

AstraZeneca con US\$ 7,6 MM sigue siendo la línea No. 1 en ventas pese a que cumplió el 86,2% del plan y creció 2,4%. Los productos Nexium - Losec cuyas ventas fueron de US\$ 2,33 MM decrecieron 11% debido a que el producto Losec está de salida para AstraZeneca, aún cuando en el país cuenta con alta demanda. Por el contrario, el producto Meronem creció 20% y este año sobrepasó el millón de dólares de ventas. En esta línea no se lanzaron productos nuevos al mercado, sin embargo el producto Betaloc Zok que fue lanzado en el 2008 creció 142%.

- ✓ El negocio veterinario con US\$ 3 MM llegó al 93% del plan y creció 1,3% en esta línea; se introdujeron tres nuevos productos: Radek F, Vacuna Prolif LA, y Livafos que aportaron a las ventas con 18 mil dólares. Hemos seguido cumpliendo con todos los requisitos, muy exigentes por cierto, para obtener los registros sanitarios en Costa Rica y Perú. Haremos los esfuerzos necesarios para lanzar los productos veterinarios a dichos mercados durante este año.
- ✓ El negocio de Consumo Masivo con su marca PIX en el año 2009 logró un desempeño interesante dado que rebasó 15% del plan y creció 10,2% respecto del 2008. La introducción de la marca y ventas a través de la cadena Supermaxi nos ha incrementado el volumen.

2.- COSTO DE VENTAS

El costo de ventas por línea tuvo el siguiente comportamiento:

	AÑO 2008		AÑO 2009	
	US\$	% VENTAS	US\$	% VENTAS
SALUD HUMANA	18.888.644	59,6%	21.883.200	63,1%
SALUD ANIMAL	1.809.574	59,6%	1.928.164	62,6%
CONSUMO	287.363	85,8%	347.785	94,2%
TOTAL	20.985.581	59,8%	24.159.149	63,4%

Durante el año pasado, los precios de varios principios activos, excipientes y materiales de empaque así como los de servicios generales tuvieron incrementos importantes. Por otro lado, las ventas a instituciones públicas mediante licitación hace que la relación costo-ventas se incremente dado que los precios de facturación son menores. Esto explica el hecho que en unidades crecimos más que en valores.

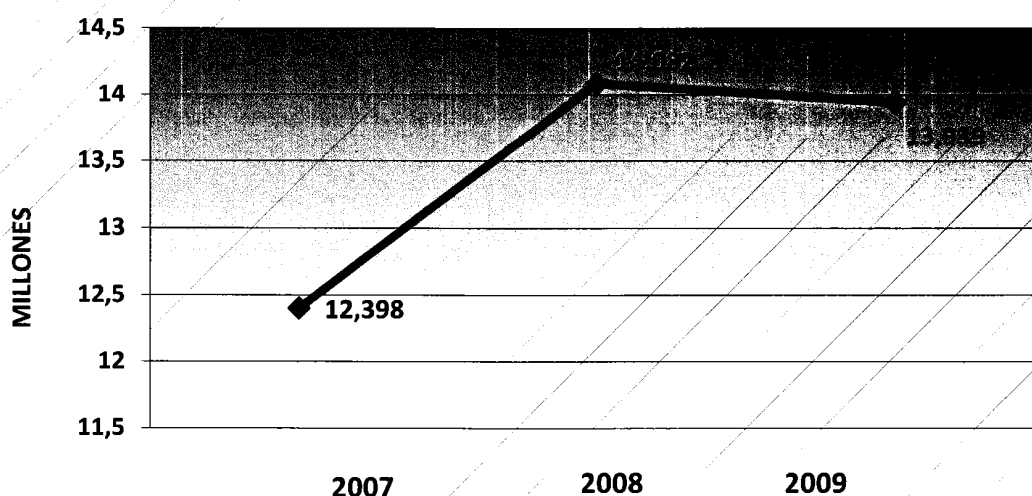
3.- MARGEN BRUTO

El margen bruto de la compañía a Diciembre del 2009 asciende a la suma de US\$ 13'939.667 equivalente al 36,6% de las ventas y muestra un decrecimiento del 1% respecto del año 2008.

Por negocio, los resultados de margen bruto y su porcentaje sobre las ventas, son los siguientes:

	AÑO 2008		AÑO 2009	
	US\$	% VENTAS	US\$	% VENTAS
SALUD HUMANA	12.808.603	40,4%	12.769.334	36,9%
SALUD ANIMAL	1.226.572	40,4%	1.148.846	37,4%
CONSUMO	47.737	14,2%	21.486	5,8%
TOTAL	14.082.912	40,2%	13.939.667	36,6%

EVOLUCION DEL MARGEN BRUTO DE LIFE



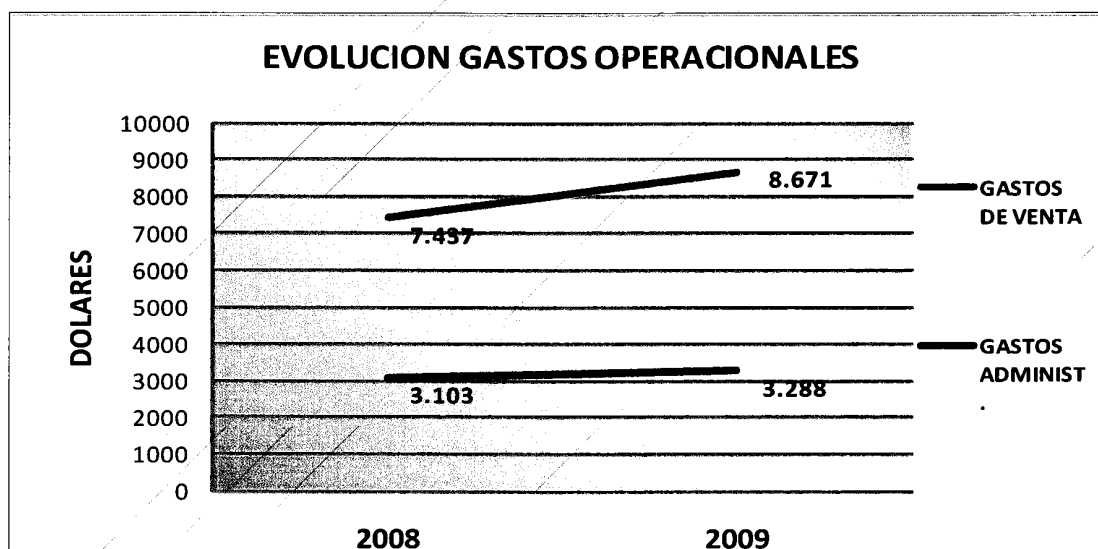
4.- GASTOS OPERACIONALES

El total de gastos operacionales de la compañía durante el año 2009 alcanzó la suma de US\$ 11'959.203 equivalente al 30,7% de las ventas con un incremento de 15,4% en relación al 2008, siendo el rubro Gastos de Ventas el que más creció con un 19,6 %. El gasto administrativo creció 8,2%.

Los gastos operacionales se clasifican como sigue:

	AÑO 2008		AÑO 2009	
	US\$	% VENTAS	US\$	% VENTAS
GASTOS DE VENTA	7.436.516	21,2%	8.670.974	22,7%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	3.103.357	8,8%	3.288.229	8,6%
TOTAL	10.539.873	30,1%	11.959.203	36,6%

La tendencia de los gastos operacionales se puede apreciar en el siguiente cuadro.



A continuación están los gastos operacionales por negocio:

	AÑO 2008		AÑO 2009		CRECIMIENTO 2009 VS. 2008
	US\$	% VENTAS	US\$	% VENTAS	
SALUD HUMANA	9.569.225	30,2%	10.943.249	31,6%	14,4%
SALUD ANIMAL	913.932	30,1%	959.150	31,2%	4,9%
CONSUMO	56.715	16,9%	56.803	15,2%	-0,1%
TOTAL	10.539.873	30,1%	11.959.202	31,4%	12,9%

El cuadro anterior muestra que los gastos operacionales crecieron 12,9%. El mayor crecimiento está en el negocio de Salud Humana en razón de que en el año 2009 se incrementó el gasto en la fuerza de ventas, en la estructura de los departamentos de mercadeo, investigación de mercado y entrenamiento. Los importantes cambios, mayor profesionalización y agresividad de la competencia de los últimos dos años, fueron los argumentos para realizar esta inversión. Adicionalmente, durante el 2009 tuvimos que redefinir y reorganizar el modelo del trabajo comercial y su implementación se completará en el presente año. Estamos haciendo un seguimiento minucioso para asegurarnos alcanzar los resultados de mejora, desarrollo y crecimiento que nos hemos fijado. A más de lo citado, las inversiones para promocionar nuestros productos son cada día más demandantes pues la

competencia no escatima sus recursos económicos para asegurarse que los médicos y clientes mantengan la fidelidad con sus marcas.

5.- UTILIDAD OPERACIONAL

Al 31 de diciembre del 2009, la utilidad operacional de la compañía fue de US\$ 1'980.464 equivalente al 5,2% sobre las ventas. Porcentualmente, el margen operacional en Salud Humana decreció 4,9 puntos sobre las ventas. En Salud Animal caímos 4,1 puntos y en Consumo se registra una baja de 6,9%.

Por línea de negocio, las utilidades operacionales (antes del gasto financiero) tuvieron el siguiente desempeño:

	AÑO 2008		AÑO 2009	
	US\$	% VENTAS	US\$	% VENTAS
SALUD HUMANA	3.239.378	10,2%	1.826.084	5,3%
SALUD ANIMAL	312.640	10,3%	189.697	6,2%
CONSUMO	-8.979	-2,7%	-35.318	-9,6%
TOTAL	3.543.039	10,1%	1.980.464	5,2%

6.- GASTO FINANCIERO

Este rubro en el año 2009 fue de US\$ 1'144.274 que comparado con el gasto financiero del año 2008 de US\$ 987.963 se incrementó en un 15,8%, debido principalmente a las inversiones comerciales y operativas.

A continuación está el gasto financiero por línea de negocio y como porcentaje de las ventas:

	AÑO 2008		AÑO 2009	
	US\$	% VENTAS	US\$	% VENTAS
SALUD HUMANA	844.537	2,7%	1.041.008	3,0%
SALUD ANIMAL	83.326	2,7%	92.164	3,0%
CONSUMO	9.569	2,9%	11.101	3,0%
TOTAL	937.432	2,8%	1.144.274	3,0%

7.- RESULTADOS

Consolidando los diferentes rubros del estado de Pérdidas y Ganancias, a continuación están los resultados totales de la compañía:

	TOTAL AÑO 2008	AÑO 2009			
		SALUD HUMANA	SALUD ANIMAL	CONSUMO	TOTAL
VENTAS NETAS	35.068.492	34.652.535	3.077.011	369.271	38.098.816
COSTO DE VENTAS	20.985.580	21.883.200	1.928.164	347.785	24.159.150
MARGEN BRUTO	14.082.912	12.769.334	1.148.846	21.486	13.939.666
% SOBRE VENTAS	40,2%	36,8%	37,3%	5,8%	36,6%
GASTO VENTAS	7.436.515	7.951.959	694.817	24.197	8.670.973
GTO. ADMINISTRATIVO	3.103.357	2.991.290	264.333	32.606	3.288.229
UTILIDAD OPERACIONAL	3.543.040	1.826.084	189.696	-35.317	1.980.464
% SOBRE VENTAS	10,1%	5,3%	6,2%	-9,6%	5,2%
GASTO DE FINANCIEROS	937.432	1.041.008	92.164	11.101	1.144.273
% SOBRE VENTAS	2,7%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
DIF. CAMBIARIO Y R.E.I.					
UTILIDAD	2.605.605	785.076	97.532	-46.418	836.188
% SOBRE VENTAS	7,4%	2,3%	3,2%	-12,6%	2,2%

8.- RECURSOS HUMANOS

Durante el año 2009 los recursos humanos de la compañía evolucionaron de la siguiente manera:

	<u>DIC 2008</u>	<u>DIC 2009</u>
Personal Directo	381	362

En el año 2009 el personal se redujo en 25 colaboradores pero se crearon seis nuevas posiciones, con lo cual el año terminó con 19 empleados menos en relación al 2008, es decir un 5% menos.

Por otra parte en las fuerzas de ventas de las líneas de negocio directas de Life, se optimizaron ocho posiciones.

La evolución del índice del Costo de Manpower sobre Ventas en los últimos dos años ha sido el siguiente:

(Miles de dólares)

	2007	2008	2009
Manpower Cost	6.594	6.684	7.738
Ventas Netas	31.230	35.068	38.099
Manpower Cost/Ventas	21.1%	19,1%	20,3%

Este índice es un indicador clave para medir la productividad de los recursos humanos y en el año 2009 se ubicó en 20,3%. Si bien este indicador es mayor que el del año 2008, el mismo se sitúa en parámetros de eficiencia muy buenos, mejores que los del 2007.

Es relevante mencionar que el 2009 fue un año de importantes cambios en los sistemas de trabajo de la compañía, sobre todo en las áreas comerciales. A consecuencia de ello se incorporaron cinco nuevas posiciones profesionales.

En cuanto a rotación de personal, el índice ha evolucionado de la siguiente manera:

	2008	2009
# Personas al inicio de cada año	381	362
Egresos de personal	33	71
Indice de Rotación de personal	8,6%	19,6%

El año 2009 muestra un índice de rotación elevado comparado con los índices históricos de Life. De las 71 personas que terminaron su relación laboral, 45 corresponden a trabajadores de la planta.

Dicho grupo de trabajadores es parte de aquellos que se incorporaron en el año 2008 en relación laboral directa y que por mejoras de eficiencia en diferentes áreas de producción no fue necesario reemplazarlos en el 2009. Fue indispensable seleccionar exigentemente a aquellos trabajadores con actitud y desempeño de excelencia, lo cual originó que el índice de rotación sea mayor al del año anterior.

Un tema relevante del ejercicio 2009 fue el hecho de haber dialogado profundamente con el Comité de Empresa sobre el cambio del sistema de administración del personal bajo contratación colectiva dentro del modelo de Administración por Competencias.

Los acuerdos finales de este nuevo modelo serán formalizados e implementados en este año.

9.- PRODUCTOS NUEVOS

En el año 2009 en la división de Salud Humana lanzamos productos nuevos que sumaron US\$ 621 mil y en Salud Animal US\$ 18 mil. A continuación está el detalle de los productos y sus fechas de lanzamiento:



LABORATORIOS
INDUSTRIALES
FARMACEUTICOS
ECUATORIANOS

LÍNEA	DESCRIPCION	US\$ VENTAS	US\$ COSTO	MARGEN BRUTO	%	FECHA LANZAMIENTO
LIFEG	ATORVASTATINA 20mgCMCX10	52.535	43.027	9.508	18,1%	Ene-09
LIFEG	OMEPRAZOL 40 mg CP CX14	36.628	30.039	6.589	18,0%	Ago-09
LIFEG	OMEPRAZOL 20 mg CP CX14	22.095	18.125	3.970	18,0%	Oct-09
LIFEG	ATORVASTATINA 10mgCMCX10	17.497	14.330	3.167	18,1%	Ene-09
LIFEG	ACETAGEN 1 g CM CX20	14.295	7.030	7.266	50,8%	Ago-09
	TOTAL TERCEROS (GENAMERICA)	143.050	112.552	30.499	21,3%	
LIFE2	ENZAMOX DUO SUS FRx60ml	26.803	21.696	5.107	19,1%	Oct-09
LIFE2	LIFRON INY CX5	26.020	11.769	14.250	54,8%	Ene-09
LIFE2	LIFRON CM CX20	22.157	9.090	13.067	59,0%	Ene-09
LIFE2	ENZAMOX DUO SUS FRx30ml	14.694	12.921	1.773	12,1%	Oct-09
	TOTAL LIFE 2	89.674	55.476	34.197	38,1%	
LIFE3	SULTAMIX 750 mg CM CX10	113.917	66.464	47.453	41,7%	Ene-09
LIFE3	SULTAMIX 375 mg CM CX10	104.645	57.758	46.886	44,8%	Ene-09
LIFE3	SULTAMIX 250 mg SUS 60 ml	71.005	45.598	25.407	35,8%	Ene-09
LIFE3	SULTAMIX 250 mg SUS 120ml	66.479	42.298	24.182	36,4%	Ene-09
LIFE3	SULTAMIX 1,5 g INY	24.987	14.524	10.463	41,9%	Feb-09
LIFE3	SULTAMIX 750 mg CM CX10 INS	7.152	4.742	2.410	33,7%	
	TOTAL LIFE 3	388.185	231.384	156.801	40,4%	
VETER	RADEK F 1000ml	6.240	3.311	2.929	46,9%	Ago-09
VETER	LIVAFOS INY 20ml	5.679	1.663	4.016	70,7%	Ene-09
VETER	RADEK F 100ml	4.190	1.823	2.368	56,5%	Jul-09
VETER	VACUNA PROLIF L8 15 DOSIS	1.980	698	1.282	64,8%	Dic-09
	TOTAL VETERINARIOS PAIS	18.090	7.495	10.594	58,6%	
	TOTAL LABORATORIOS LIFE	638.999	406.907	232.092	36,3%	

10.- INVENTARIOS.

Los saldos finales en dólares de los diferentes rubros de inventarios al cierre de los últimos dos años fueron los siguientes:

	AÑO 2008	AÑO 2009
PRODUCTOS TERMINADOS	3.005.848	2.308.962
MATERIAS PRIMAS, SUMINISTROS Y MATERIAL	3.005.626	2.334.072
PRODUCTOS EN PROCESO Y SEMIELABORADO	2.175.523	1.699.840
IMPORTACIONES EN TRANSITO	813.667	248.864
TOTAL	9.000.664	6.591.739
DIAS DE INVENTARIO	140	102

Hicimos un importante esfuerzo para disminuir los niveles de inventarios y sus días de rotación. De esta manera somos más eficientes tanto en la administración del capital de trabajo como en el control del gasto financiero. Al igual que todos los años, se realizó la toma física de inventarios de las distintas bodegas que tenemos.

Los resultados demostraron que el inventario existente comparado con el registrado en la contabilidad tuvo una exactitud del 99,997%. Esto nos da la certeza de que lo que existe en las diferentes bodegas consta en el auxiliar contable de inventarios y viceversa.

El eficiente manejo de inventarios constituye una política permanente cuyo objetivo es optimizar el servicio a las áreas de producción y a nuestros clientes, así como la optimización del capital de trabajo.

11.- HECHOS RELEVANTES

Continuamos con los proyectos de modernización y actualización tecnológica de nuestra planta de Producción. La nueva Tableteadora Ronchi entrará en operación a partir del mes de Abril 2010. El sistema computarizado de ventilación del área de Jarabes está calificado y funcionando. Se instaló y calificó el nuevo bioreactor de 50 litros en el área de fabricación Biológica. Por otro lado, la Dirección Metropolitana de Medio Ambiente realizó la auditoría ambiental y aprobó nuestra planta.

Se continuó y finalizó el proyecto de remodelación del tercer piso del edificio de Administración.

La empresa calificadora Humphreys por tercer año consecutivo nos asignó la categoría AAA-. Este resultado es una confirmación del apropiado manejo de las actividades financieras.

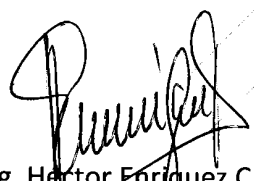
En el año 2009 la compañía realizó un aumento de capital con cargo a las siguientes cuentas patrimoniales:

Reserva Legal	178.113,18
Utilidades no Distribuidas	1.603.018,58
Total Aumento	1.781.131,76

En tal virtud, el nuevo Capital Pagado de la compañía es de US\$ 9'337.266,44. El mencionado aumento de capital fue registrado el 8 de Junio de 2009.

A pesar del discurso oficial de apoyo a la industria nacional, el incremento de la carga impositiva a través de: a) la aplicación de una salvaguardia cambiaria a las materias primas y materiales procedentes de Colombia y b) el impuesto adicional a la salida de divisas, originó un aumento considerable en nuestros costos operativos.

Atentamente,



Ing. Hector Enriquez C.
GERENTE GENERAL



LABORATORIOS
INDUSTRIALES
FARMACEUTICOS
ECUATORIANOS

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C.A

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

DOLARES

ACTIVOS:

ACTIVO CORRIENTE

CAJA BANCOS	29,326.86
DEPOSITOS A PLAZOS	
CUENTAS POR COBRAR	7,889,839.12
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	206,580.78
INVENTARIOS:	6,591,738.61
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14,304,323.81

OTROS ACTIVOS CORRIENTES

GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	147,553.67
TOTAL OTROS ACTIVOS CORRIENTES	147,553.67

ACTIVO NO CORRIENTE

DEPOSITOS EN GARANTIA	14,780.89
INVERSIONES PERMANENTES	859,449.71
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	874,230.60

ACTIVO FIJO

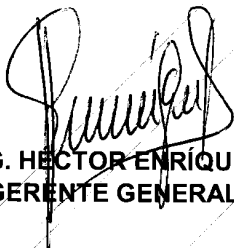
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	13,877,338.86
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	6,469,651.29
TOTAL ACTIVO FIJO	7,407,687.57

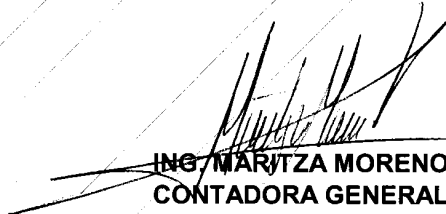
ACTIVO DIFERIDO

MARCAS Y PATENTES	2,530.41
-------------------	----------

TOTAL ACTIVO

22,736,326.06


ING. HECTOR ENRIQUEZ
GERENTE GENERAL


ING. MARITZA MORENO
CONTADORA GENERAL
C.P.A. Nro.17-8



LABORATORIOS
INDUSTRIALES
FARMACEUTICOS
ECUATORIANOS

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C.A

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

DOLARES

PASIVOS:

PASIVO CORRIENTE:

DOCUMENTOS POR PAGAR	788,845.19
PORCION CORRIENTE DEUDA LARGO PLAZO	1,090,319.73
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	5,260,314.79
IMPUESTOS E IESS POR PAGAR	441,682.47
NOMINA POR PAGAR	248,061.13
INTERESES ACUMULADOS POR PAGAR	71,839.60
OTROS ACUMULADOS POR PAGAR	25,690.67
TOTAL PASIVO CORRIENTE	7,926,753.58

PASIVOS A LARGO PLAZO

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	96,562.45
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	1,924,272.17
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	2,965,987.91
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	4,986,822.53

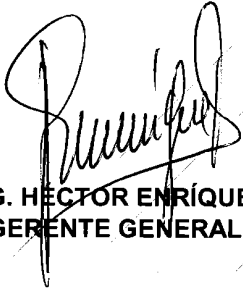
TOTAL PASIVOS	12,913,576.11
---------------	---------------

PATRIMONIO

CAPITAL SUSCRITO PAGADO	9,337,266.44
RESULTADO DEL EJERCICIO	485,483.51

TOTAL PATRIMONIO	9,822,749.95
------------------	--------------

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,736,326.06
---------------------------	---------------


ING. HECTOR ENRÍQUEZ
GERENTE GENERAL


ING. MARITZA MORENO
CONTADORA GENERAL
C.P.A. Nro.17-8



LABORATORIOS
INDUSTRIALES
FARMACEUTICOS
ECUATORIANOS

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C.A

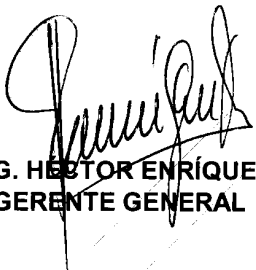
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

OPERACION TOTAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

DOLARES

VENTAS NETAS	38,098,815.82
(-) COSTO DE VENTAS	24,159,152.22
MARGEN BRUTO	13,939,663.60
GASTOS DE VENTAS	8,670,972.62
GASTOS ADMINISTRATIVOS	3,288,229.10
TOTAL GASTOS	11,959,201.72
UTILIDAD OPERACIONAL	1,980,461.88
GASTO FINANCIERO	1,144,274.12
UTILIDAD	836,187.76
PARTICIPACION TRABAJADORES E IMP.A LA RENTA	350,704.25
UTILIDAD NETA	485,483.51


ING. HECTOR ENRÍQUEZ
GERENTE GENERAL


ING. MARITZA MORENO
CONTADORA GENERAL
C.P.A. Nro.17-8

INFORME DE COMISARIOS

Quito, a 24 de Marzo del 2010

Señores

MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ACCIONISTAS DE LABORATORIOS
INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS (LIFE)

Presente

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento de las disposiciones señaladas en el Artículo # 279 de la Ley de Compañías y a lo dispuesto mediante Resolución N° 92.1.4.3.014 de 18 de Septiembre de 1992 de la Superintendencia de Compañías, presentamos a la Junta General de Accionistas de Laboratorios Industriales Ecuatorianos LIFE, el Informe de Comisarios sobre el análisis de los Estados Financieros cortados al 31 de Diciembre del año 2009.

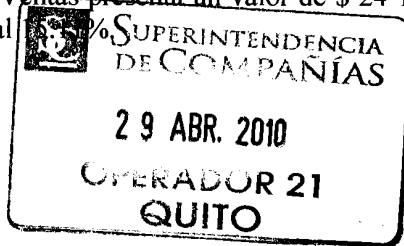
El examen de los documentos y registros contables de la Compañía se efectuó con sujeción a las Normas de Contabilidad generalmente aceptadas y de Auditoría aplicables a las funciones de Comisarios, además se incluyó otras pruebas necesarias para obtener la razonabilidad de los saldos expresados en el Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias, lo cual nos permite exponer lo siguiente:

1. Los Administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y reglamentarias vigentes, hemos recibido toda la colaboración para la revisión y verificación de los registros y documentación contable, los mismos que están debidamente llevados y conservados de acuerdo a normas legales y usuales.
2. Las cifras que presentan los Estados Financieros concuerdan con los registros de Contabilidad.
3. El Sistema de Control Interno cumple su objetivo y permite mantener un adecuado Sistema de Administración, así como de salvaguarda de sus activos.
4. Las políticas contables son aplicadas de conformidad a principios de contabilidad de general aceptación y guardan relación con las del año anterior.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Del análisis comparativo del Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente a los años 2008 y 2009 se determina que las Ventas Netas en el año 2009 alcanzaron a la suma de \$ 38'098.816 presentando un incremento de \$ 3'030.323 equivalente al 8,6% con relación a las del año 2008.

El Costo de Ventas presenta un valor de \$ 24'159.152 con un aumento de \$ 3'172.588 equivalente al 13,3%.



El Margen Bruto alcanzó la suma de \$ 13'939.664; 1.01% menor que el obtenido en el año 2008.

Los Gastos de Ventas alcanzaron la cifra de \$ 5'705.766, presentando un incremento de \$ 828.373; 16.98% mayor que el año anterior.

Los Gastos de Promoción y Producción presentan un valor de \$ 2'277.530 con un crecimiento del 19.62% sobre los del año precedente.

Los Gastos de Administración alcanzan la suma de \$ 2'342.249 con un crecimiento del 8.53% con relación al 2008.

El total de gastos, asciende a la suma de \$ 11'959.202 registrando un aumento de \$1'420.311 sobre los señalados en el año anterior.

La Utilidad Operacional alcanzó la suma de \$ 1'980.462 registrando una disminución de \$ 1'562.596 equivalente al 44.10%.

Los Otros Ingresos que se hallan constituidos por Intereses Ganados, Utilidad por Venta de Activos y Dividendos recibidos y alcanzaron la suma de \$ 38.265 presentando una disminución de \$ 80.924 equivalente al 67.89%.

La Utilidad, (antes del 15% para trabajadores y 25% para pago de impuesto a la renta), alcanzó la suma \$ 836.188, reflejando una disminución de \$ 1'769.418 equivalente al 67.91% con relación al año 2008.

BALANCE GENERAL

Del análisis comparativo del Balance General cortado al 31 de diciembre de 2008 y 2009 se determina que para el año 2009 el Activo Total de la Compañía alcanzó la cifra de \$ 22'736.326 con una disminución de \$ 2'370.646 frente al año 2008.

Las variaciones más representativas se presentan en las siguientes cuentas:
Cuentas por Cobrar-Relacionadas, presenta un saldo de \$ 407.241, reflejándose un incremento de \$ 394.026 que corresponde a la Compañía Genéricos Americanos Geramerica S.A., con relación al saldo del año anterior.

Los inventarios en el año 2009 registran un valor de \$ 6'591.739, presentando una disminución de \$ 2'408.926 en los rubros de: Productos Terminados, Productos en Proceso, Materias Primas y Materiales, principalmente.

El total del Activo corriente alcanza el valor de \$ 14'304.324 presentando una disminución de \$ 2'310.604 sobre el saldo del año anterior.

El grupo de cuentas que conforman el Pasivo Corriente alcanzan la suma de \$ 7'926.754 con una disminución de \$ 3'880.461 equivalente al 32.86% con relación al ejercicio 2008.

El Pasivo a Largo Plazo registra un valor de \$ 4'986.823 con un incremento de \$ 1'024.332 sobre el saldo del año anterior equivalente a un 25.85%, como consecuencia de la séptima emisión de Obligaciones de junio del 2009.

El Pasivo Total de la Compañía alcanza a la suma de \$ 12'913.576 presentando una disminución de \$ 2'856.130 sobre el saldo del año anterior.

Cabe mencionar que el 2009 la Compañía formalizó el aumento de Capital por \$1'781.131 proveniente de las Utilidades del año 2008 y Reserva Legal.

ÍNDICES FINANCIEROS

De la comparación de las cifras del Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias se han obtenido los siguientes Índices Financieros:

ÍNDICES	Año 2009	Año 2008
Solvencia	180.45%	140.71%
Capital de Trabajo	\$ 6'377.570	\$ 4'807.713
Nivel de Endeudamiento	56.80%	62.81%
Rentabilidad / Ventas	1.27%	5.08%
Rentabilidad / Patrimonio	4.94%	19.08%
Período de Cobro	66 días	63 días

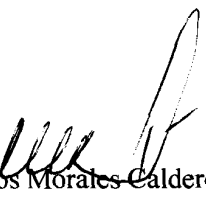
Por lo expresado y considerando que los Estados Financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía y que los criterios y Políticas Contables han sido aplicados sobre una base uniforme con las del año anterior, nos permitimos emitir opinión de que las cifras constantes en el Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias, presentan de manera razonable, en todos los aspectos importantes, la verdadera situación de Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos (LIFE) al 31 de diciembre del año 2009 y los resultados de sus operaciones correspondientes a dicho ejercicio.

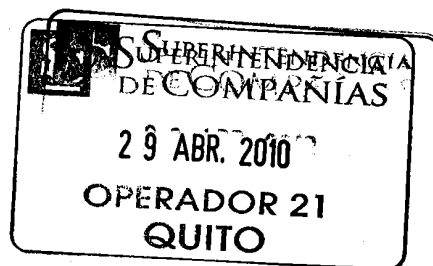
De los Señores Miembros del Directorio y Accionistas, suscribimos:

Muy atentamente,


Fabián Coronel Sánchez
Comisario


Alfonso Noriega Moreno
Comisario


Carlos Morales Calderón
Comisario



**LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS
ECUATORIANOS C. A. – LIFE**
(Quito - Ecuador)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS
ECUATORIANOS C. A. - LIFE**

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

<u>Indice del Contenido</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 – 4
Balances Generales	5
Estados de Utilidades	6
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 31

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
Compañía	-	Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos C. A. – LIFE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. – LIFE:

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. – LIFE** (en adelante la Compañía), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de esos estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

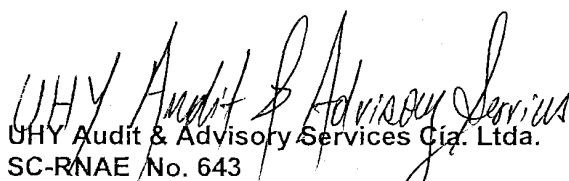
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Excepto por lo indicado en el párrafo sexto, efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Bases para la Opinión Calificada

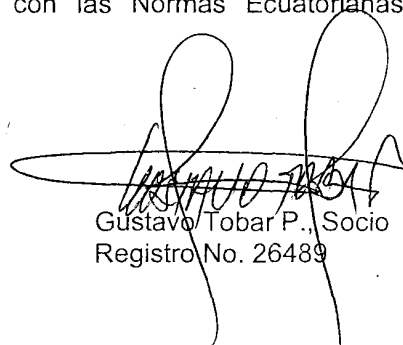
6. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía reconoce ciertos beneficios laborales establecidos en el Contrato Colectivo Vigente y en el Código de Trabajo principalmente sobre la base del efectivo. Es nuestra opinión, que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que el costo de dichos beneficios se reconozcan íntegramente en los resultados del período en función de su devengamiento. El efecto de esta desviación a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se revela más ampliamente en la nota 2 (i) a los estados financieros.

Opinión

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto indicado en el párrafo sexto, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. – LIFE** al 31 de diciembre de 2009 y 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


UHY Audit & Advisory Services Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643

Quito, 8 de marzo del 2010.


Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489

**LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS
ECUATORIANOS C. A. - LIFE**
(Quito – Ecuador)

Balances Generales
31 de diciembre del 2009 y 2008
(En dólares de los Estados Unidos de América)

NOTAS

		2009	2008
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		US\$ 29,327	401,065
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 206,581 en el 2009 y US\$ 321,014 en el 2008	3	7,633,258	7,213,199
Inventarios	4	6,591,738	9,000,665
Gastos pagados por anticipado		147,554	32,036
Total activos corrientes		14,401,877	16,646,965
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 6,469,651 en el 2009 y US\$ 6,185,112 en el 2008	5	7,407,687	7,562,381
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 54,041 en el 2009 y US\$ 50,103 en el 2008	6	2,530	6,468
Cuentas por cobrar a largo plazo – comerciales		50,000	-
Inversiones en acciones	7	859,451	873,578
Otros activos - depósitos en garantía		14,781	17,581
Total activos		US\$ 22,736,326	25,106,973
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		US\$ -	331,268
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	11	1,090,320	646,528
Obligaciones financieras	8	788,845	922,416
Vencimientos circulantes de los préstamos a largo plazo – partes relacionadas	12	-	600,000
Cuentas por pagar	9	5,591,275	8,339,950
Pasivos acumulados	10	456,313	958,977
Total pasivos corrientes		7,926,753	11,799,139
Pasivos no corrientes:			
Documentos por pagar		96,562	82,214
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	11	1,924,273	1,225,000
Reserva para jubilación patronal y desahucio	13	2,965,988	2,663,353
Total pasivos		12,913,576	15,769,706
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	14	9,337,267	7,556,135
Reserva legal	14	-	-
Utilidades disponibles	14	485,483	1,781,132
Total patrimonio de los accionistas		9,822,750	9,337,267
Compromisos y contingencias	19		
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$ 22,736,326	25,106,973

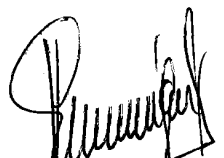
Ing. Héctor Enríquez
Gerente General

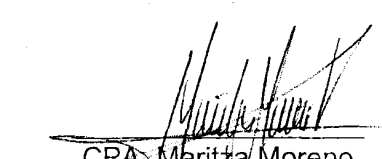
CPA Maritza Moreno
Contadora General

**LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS
 ECUATORIANOS C. A. - LIFE**

Estados de Utilidades
 Años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008
 (En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos:			
Ventas brutas menos devoluciones por US\$ 38,098,816 en el 2009 y US\$ 35,068,493 en el 2008	17	US\$ 50,044,693	49,220,013
Otros ingresos:			
Participación en las (pérdidas) utilidades de subsidiaria	7	(14,127)	59,794
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		5,607	11,324
Intereses ganados		3,552	19,567
Otros ingresos		43,236	28,504
		38,268	119,189
Total ingresos		50,082,961	49,339,202
Costos y gastos:			
Costo de las ventas		24,159,152	20,986,564
Gastos de ventas, administración y generales		24,701,845	25,447,108
Gastos financieros	8 y 11	385,776	299,924
Total costos y gastos		49,246,773	46,733,596
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		836,188	2,605,606
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (l) y 10	(163,831)	(448,844)
Utilidad antes del impuesto a la renta		672,357	2,156,762
Impuesto a la renta, estimado	2 (m) y 15	(186,874)	(375,630)
Utilidad neta	14	US\$ 485,483	1,781,132


 Ing. Héctor Enriquez
 Gerente General


 CPA Maritza Moreno
 Contadora General

ABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. – LIFE

Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
Años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital social (nota 14)	Reserva legal (nota 14)	Utilidades disponibles (nota 14)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	6,034,730	207,695	1,313,710	7,556,135
Utilidad neta		-	-	1,781,132	1,781,132
Apropiación para reserva legal		-	127,446	(127,446)	-
Aumento del capital social		<u>1,521,405</u>	<u>(335,141)</u>	<u>(1,186,264)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	7,556,135	-	1,781,132	9,337,267
Utilidad neta		-	-	485,483	485,483
Apropiación para reserva legal		-	178,113	(178,113)	-
Aumento del capital social		<u>1,781,132</u>	<u>(178,113)</u>	<u>(1,603,019)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>9,337,267</u>	<u>-</u>	<u>485,483</u>	<u>9,822,750</u>


Ing. Héctor Enriquez
Gerente General


CPA Mariza Moreno
Contadora General

**LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS
 ECUATORIANOS C. A. - LIFE**

Estados de Flujos de Efectivo
 Años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008
 (En dólares de los Estados Unidos de América)

	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 38,515,331	35,338,696
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(37,919,494)	(31,679,475)
Efectivo provisto por las operaciones	595,837	3,659,221
Intereses y comisiones pagadas	(385,776)	(299,924)
Intereses ganados y otros ingresos	3,552	19,567
Otros activos – depósitos en garantía	2,800	500
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	216,413	3,379,364
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(681,156)	(2,123,454)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	14,779	30,355
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(666,377)	(2,093,099)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	(331,268)	331,268
Aumento en préstamos bancarios y deuda a largo plazo, neto	409,494	1,751,484
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	78,226	(1,420,216)
Disminución neta del efectivo durante el período	(371,738)	(133,591)
Efectivo al inicio del período	401,065	535,016
Efectivo al final del período	29,327	401,065
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Utilidad neta	485,483	1,781,132
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	64,334	57,667
Utilización de la estimación para cuentas de dudoso cobro	(178,767)	(7,169)
Baja de inventarios	-	41,941
Depreciación de propiedad, planta y equipo	826,678	639,824
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(5,607)	(11,324)
Amortización de cargos diferidos	3,938	9,640
Perdida (utilidad) en valuación de inversiones	14,127	(59,794)
Baja de inversiones en acciones	-	9,282
Provisión para jubilación patronal	621,818	599,606
Utilización de la reserva para jubilación patronal y desahucio	(319,183)	(271,211)
	1,027,338	989,898
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(355,626)	191,201
Disminución (aumento) en inventarios	2,408,927	(4,035,811)
(Disminución) aumento en gastos pagados por anticipado	(115,518)	160,832
Disminución en otros activos - depósitos en garantía	2,800	500
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(2,753,584)	4,014,167
Aumento en documentos por pagar	14,348	9,417
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(497,755)	268,028
	(1,296,408)	608,334
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ 216,413	3,379,364

Ing. Héctor Enriquez
 Gerente General

CPA Maritza Moreno
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - L.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

1. Descripción del Negocio y Entorno Económico

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública del 22 de junio de 1940, inscrita en el Registro Mercantil el 27 de junio de 1940. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la elaboración y venta en el país y en el exterior, de toda clase de productos y preparaciones procedentes de la industria química, químico - farmacéutico, biológica, serológica y agraria. Adicionalmente, la Compañía se encuentra inscrita en el Mercado de Valores.

La Compañía comercializa principalmente medicamentos de uso humano y veterinario en el mercado ecuatoriano y aproximadamente el 70% (71% en el 2009) de sus ventas se realizan principalmente a 9 compañías (10 compañías en el 2008) distribuidoras de medicamentos de uso humano y veterinario localizadas en todo el país. El inventario de productos terminados de la Compañía tiene fechas de vencimiento que permiten su realización a largo plazo. Las compras de materias primas se realizan principalmente a proveedores del exterior.

La economía ecuatoriana producto de la crisis económica global continúa evidenciando preocupantes síntomas recesivos que el Gobierno Nacional deberá afrontar durante el primer semestre del año 2010 como es: la falta de liquidez, restricciones de las líneas de créditos internacionales y locales, el desempleo, el déficit fiscal y la baja en los niveles de consumo. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a los asuntos indicados; sin embargo, la falta de voluntad política de los últimos años para efectuar las reformas estructurales que el Ecuador necesita, la dependencia en el petróleo para financiar el Presupuesto General del Estado y la falta de un coherente ordenamiento económico y monetario, impiden el desarrollo económico del país.

La Compañía con el propósito de mitigar la situación antes descrita estableció las siguientes estrategias:

- a) tener más exactitud en el control de Inventarios para adquirir lo realmente necesario;
- b) tener un mayor control en la cartera para alertar posibles problemas financieros; y,
- c) mantener el equilibrio con el nivel de inversiones tanto comerciales como operativas.

La Compañía continuará manteniendo su política conservadora en relación al endeudamiento, proactiva en cuanto a la comercialización y a la diversificación de productos, y prudente en cuanto al crecimiento, todo esto con la finalidad de preservar el cumplimiento de su objeto social, y así poder cumplir con sus clientes, sus acreedores, sus empleados y sus accionistas.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación -

Los estados financieros y las notas explicativas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador, y están preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció que las compañías que participan en el Mercado de Valores tienen la obligatoriedad de adoptar a partir del 1 de enero del 2010 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) para la preparación de sus estados financieros.

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos, todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos de hasta tres meses. Al 31 de diciembre del 2008, los equivalentes de efectivo representan dos certificados de depósito a plazo por US\$ 185,000 en el Produbanco S. A. los cuales devengan una tasa de interés anual del 4% con vencimiento de hasta 33 días plazo. Debido a lo corto del plazo de estas inversiones los intereses se reconocen a la fecha de liquidación.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

d) Inventarios -

El costo de los inventarios se determina por el método de primeras entradas primeras salidas (PEPS); excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede el valor neto de realización.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, al costo promedio de manufactura por el método de costo absorbente de producción. El costo absorbente incluye todos los costos derivados de la adquisición y conversión de los mismos, así como otros costos en los que se ha incurrido para darles su condición y ubicación actual.
- Materias primas, suministros y materiales, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

e) Propiedad, Planta y Equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Vehículos	20%
Maquinarias, equipos y herramientas	10%
Mobiliario y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

f) Cargos Diferidos -

Están registrados al costo y constituyen principalmente aquellos gastos incurridos en el desarrollo de fórmulas para nuevos medicamentos de uso humano. Los cargos diferidos se presentan neto de la amortización acumulada y son amortizados por el método de línea recta utilizando una tasa del 20% anual, una vez que dichos productos generan ingresos.

g) Inversiones en Acciones -

Las inversiones en acciones están contabilizadas como sigue:

- Inversiones en Subsidiaria.- Las inversiones en acciones en las que la Compañía posee más del 50% con derecho a voto, están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades y/o pérdidas de la subsidiaria; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben.
- Otras Inversiones Menores.- Están registradas al costo el que no excede el valor patrimonial proporcional.

h) Provisiones -

Cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, cuya resolución resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente, se reconoce una provisión.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

i) **Beneficios a Trabajadores -**

- Reserva para Jubilación Patronal. - La reserva y los costos del período de prima de antigüedad son calculados por un actuario independiente utilizando tasas de interés reales para la valuación de la reserva, mediante el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, el cual es reconocido en función con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos los empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

En adición, el Contrato Colectivo Vigente en los años 2009 y 2008 establece que los trabajadores amparados en dicho contrato, recibirán una bonificación por jubilación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía no establece reserva para este beneficio, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que este pasivo se reconozca por el método del devengado, debido a lo cual el efecto de esta desviación a las (NEC) en los resultados de operación y en la posición financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 no fue factible determinar.

- Reserva para Bonificación por Desahucio. - El Código del Trabajo de la República del Ecuador también establece que en los casos en que la relación laboral termine por desahucio o despido intempestivo, el empleador deberá indemnizar al trabajador con el equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio. En base a un estudio actuarial realizado por un perito independiente se estableció que la reserva acumulada por este beneficio al 31 de diciembre del 2009 ascendía aproximadamente a US\$ 1,195,000 (aproximadamente US\$ 963,000 en el 2008) y contabilizó en los resultados del período aproximadamente US\$ 101,000 en el 2009 y US\$ 125,000 en el 2008. Debido a lo antes indicado la reserva por bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2009 se encuentra subestimada en aproximadamente US\$ 970,000 (US\$ aproximadamente 837,000 el 31 de diciembre del 2008) y los resultados acumulados de cada año sobrestimados en dichos montos.

j) **Reconocimiento de Ingresos -**

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

k) **Gastos Financieros -**

Son registrados mediante el método de acumulación.

l) **Participación de los Trabajadores en las Utilidades -**

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

m) Provisión para Impuesto a la Renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

n) Estimaciones y supuestos -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cientes (nota 17)	US\$	6,266,845	6,180,613
Menos vencimiento a largo plazo		<u>(50,000)</u>	<u>-</u>
		6,216,845	6,180,613
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)		<u>(206,581)</u>	<u>(321,014)</u>
		6,010,264	5,859,599
Servicio de Rentas Internas:			
Reclamos por pagos indebidos		134,224	154,766
Impuesto al Valor Agregado - IVA		411,950	411,950
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 15)		<u>458,774</u>	<u>452,974</u>
		1,004,948	1,019,690
Anticipos a proveedores y contratistas		110,442	209,297
Empleados y funcionarios		95,974	111,279
Compañía relacionada (nota 16)		407,240	13,215
Otras		<u>4,390</u>	<u>119</u>
Total	US\$	<u>7,633,258</u>	<u>7,213,199</u>

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar - clientes son a la visita y no devengan intereses. En adición, al 31 de diciembre del 2009 representa cartera corriente por US\$ 5,665,682 y cartera vencida de 1 a 360 días por US\$ 601,163; (al 31 de diciembre del 2008 representa cartera corriente por US\$ 4,715,076; cartera vencida de 1 a 360 días por US\$ 1,465,537; incluye cartera en trámite judicial por US\$ 403,340).
- El 30 de octubre del 2009, la Compañía suscribió un convenio de mutuo acuerdo mediante el cual se compromete a efectuar un descuento especial a la deuda que mantenía dicha compañía por aproximadamente US\$ 403, 000. Consecuentemente, el nuevo valor de la deuda Difromer S. A. a esa fecha fue de US\$ 150,000 pagaderos bajo la siguiente modalidad; i) primera cuota por US\$ 50,000 al momento de la suscripción del contrato; ii) el 30 de octubre del 2010 un segundo pago por US\$ 50,000 ; e, iii) el 30 de octubre del 2011 el saldo restante.
- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de cuentas por cobrar – impuesto al Valor agregado (IVA) representa el IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios y que las autoridades tributarias autorizaron la compensación del 100% del crédito tributario.
- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.
- La Compañía, acogiéndose a esta disposición legal presentó el 14 de mayo del 2008 ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) la solicitud de devolución de los valores retenidos en exceso del año 2007 por US\$ 175,302, recuperándose en octubre del mismo año un valor de aproximadamente de US\$ 171,000 más los respectivos intereses.
- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar – empleados y funcionarios constituye principalmente préstamos otorgados, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 12 meses y no devengan intereses.

La Compañía, con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	321,014	270,516
Provisión cargada al gasto		64,334	57,667
Castigos efectuados		<u>(178,767)</u>	<u>(7,169)</u>
Saldo al final del año.	US\$	<u>206,581</u>	<u>321,014</u>

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

4. Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos terminados	US\$	2,308,962	3,005,848
Materias primas		1,266,777	1,687,494
Suministros, materiales y repuestos		1,067,295	1,318,132
Productos en proceso		1,699,840	2,175,524
Importaciones en tránsito		<u>248,864</u>	<u>813,667</u>
Total	US\$	<u>6,591,738</u>	<u>9,000,665</u>

5. Propiedad, Planta y Equipo

Un resumen de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
No depreciable:			
Terrenos	US\$	1,576,875	1,576,875
Depreciable:			
Edificios		2,536,882	2,154,545
Maquinaria y equipos		7,183,514	5,540,015
Vehículos		782,405	926,820
Equipos de computación		840,588	890,165
Muebles y enseres		820,684	590,821
Construcciones en proceso		<u>136,390</u>	<u>2,068,252</u>
		<u>12,300,463</u>	<u>12,170,618</u>
		<u>13,877,338</u>	<u>13,747,493</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(6,469,651)</u>	<u>(6,185,112)</u>
Total	US\$	<u>7,407,687</u>	<u>7,562,381</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	13,747,493	11,778,998
Compras		681,156	2,123,454
Ventas y/o retiros		<u>(551,311)</u>	<u>(154,959)</u>
Saldo al final del año		<u>13,877,338</u>	<u>13,747,493</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año		6,185,112	5,681,216
Gasto por depreciación del año		826,678	639,824
Ventas y/o retiros		<u>(542,139)</u>	<u>(135,928)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>6,469,651</u>	<u>6,185,112</u>

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía para avalizar los préstamos que mantiene con instituciones bancarias ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipo (véase nota 11).

6. Cargos Diferidos

Un detalle de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Marcas	US\$	56,571	56,571
Menos amortización acumulada		<u>(54,041)</u>	<u>(50,103)</u>
Total	US\$	<u>2,530</u>	<u>6,468</u>

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	6,468	16,108
Gasto por amortización del año		<u>(3,938)</u>	<u>(9,640)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>2,530</u>	<u>6,468</u>

7. Inversiones en Acciones

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Genéricos Americanos Genamérica S. A.</u>			
99,07% de participación equivalente a 810,632 acciones en el 2009 y 699,315 acciones en el 2008, con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.			
	US\$	856,299	870,426
Otras inversiones menores		<u>3,152</u>	<u>3,152</u>
Total	US\$	<u>859,451</u>	<u>873,578</u>

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

Un detalle de los estados financieros auditados de Genéricos Americanos Genamérica S. A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos	US\$	<u>1,366,564</u>	<u>1,224,092</u>
Pasivos		<u>502,252</u>	<u>345,519</u>
Patrimonio, neto		<u>864,312</u>	<u>878,573</u>
		<u>1,366,564</u>	<u>1,224,092</u>
Ingresos		<u>1,031,543</u>	<u>3,949,676</u>
Costos y gastos		<u>(1,045,804)</u>	<u>(3,823,750)</u>
(Déficit) utilidad neta	US\$	<u>(14,261)</u>	<u>125,926</u>

El patrimonio de los accionistas de Genéricos Americanos Genamérica S. A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Capital pagado	US\$	<u>878,573</u>	<u>818,219</u>
(Déficit) utilidades disponibles		<u>(14,260)</u>	<u>60,354</u>
Total	US\$	<u>864,312</u>	<u>878,573</u>

8. Obligaciones Financieras

Un resumen de las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Banco de la Producción S. A.- Crédito sobre firmas con un vencimiento de hasta 90 días plazo, devengan una tasa de interés del 9,84% anual.</u>	US\$	<u>200,000</u>	<u>-</u>
<u>Empleados.- Créditos sobre firmas con vencimientos a 30 días plazo en el 2009 y 2008) y devengan una tasa de interés anual entre 5% y 6% (5 % y 6.5% anual en el 2008).</u>		<u>588,845</u>	<u>922,416</u>
Total	US\$	<u>788,845</u>	<u>922,416</u>

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

9. Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores	US\$	5,092,730	7,183,343
Impuesto a la renta por pagar (nota 15)		186,874	375,630
Empleados		30,797	246,966
Compañía relacionada (nota 16)		23,578	211,285
Anticipos de clientes		-	122,169
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		114,219	104,661
Retenciones e impuestos por pagar		140,590	93,045
Accionistas		2,487	2,713
Otras		-	138
Total	US\$	<u>5,591,275</u>	<u>8,339,950</u>

10. Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 2 - I)	US\$	163,831	448,844
Beneficios sociales		84,230	226,303
Intereses acumulados por pagar (notas 8 y 11)		71,840	143,282
Distribución y transporte		51,287	55,709
Agasajos y atención al personal		1,300	42,767
Comisiones		18,133	8,500
Honorarios profesionales		5,262	5,198
Liquidación de importaciones		25,687	-
Promociones		21,268	-
Otros		<u>13,475</u>	<u>28,374</u>
Total	US\$	<u>456,313</u>	<u>958,977</u>

El movimiento de los pasivos acumulados – participación de los trabajadores en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

		Participación de los trabajadores en la utilidades	Beneficios sociales
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	294,482	193,088
Provisión cargada al gasto		448,844	758,658
Pagos efectuados		(294,482)	(725,443)
Saldos al 31 de diciembre del 2008		448,844	226,303
Provisión cargada al gasto		163,831	775,117
Pagos efectuados		(448,844)	(917,190)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>163,831</u>	<u>84,230</u>

11. Deuda a Largo Plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

	2009	2008
Certificados Bursátiles (1)		
Obligaciones desmaterializadas que devengan una tasa de interés del 7% anual. Esta deuda es pagadera trimestralmente y con vencimientos trimestrales hasta marzo del 2009.	US\$ -	41,667 ⁽¹⁾
Obligaciones materializadas y desmaterializadas que devengan tasas de interés de; a) variable (calculada en base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más un margen de dos puntos porcentuales); y, b) fijas del 7% anual. Esta deuda es pagadera trimestralmente y con vencimientos entre septiembre del 2011 y septiembre del 2012.	987,500	1,437,500 ⁽²⁾
Obligaciones materializadas y desmaterializadas que devengan tasas de interés de; a) variable (calculada en base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más un margen de dos puntos porcentuales); y, b) fijas del 8% anual. Esta deuda es pagadera trimestralmente y con vencimientos hasta junio del 2013.	1,750,000 ⁽³⁾	-
Préstamos Bancarios		
<u>Crédito del exterior.</u> - Crédito sobre firmas contratado con el MMG Bank & Trust Ltd. para la remodelación de las oficinas de la Compañía, devenga una tasa de interés reajutable cada año del 9.5% anual y con vencimientos mensuales hasta octubre del 2011.	195,852	278,123
<u>Créditos nacionales.</u> - Operaciones de crédito contratadas con el Banco de la Producción S. A. (Banco Bolivariano S. A. y Banco de la Producción S. A. en el 2008) para la adquisición de vehículos, equipos de computación y maquinaria, devengan una tasa de interés del 9.75% anual (8.95% anual en el 2008) y con vencimientos mensuales hasta marzo del 2012 (hasta marzo del 2010 en el 2008) y están garantizadas con contratos de prenda industrial sobre vehículos y equipos.	81,241 3,014,593	114,238 1,871,528
Menos vencimientos circulantes	(1,090,320)	(646,528)
Total	US\$ 1,924,273	1,225,000

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

- (1) La Compañía previo el cumplimiento de las formalidades legales y autorización de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador el 6 de septiembre del 2005 inscribió en el Registro de Mercado de Valores la emisión de "Certificados Bursátiles - Obligaciones Desmaterializadas" por US\$ 1,500,000, las cuales se encuentran amparadas con una "Garantía General" que de acuerdo a lo establecido en la Ley de Mercado de Valores representa la totalidad de los activos de la Compañía libres de todo gravamen (véase nota 5). El 21 de marzo del 2006 y 21 de septiembre del 2005 se colocó en el mercado bursátil US\$ 500,000 y US\$ 1,000,000 a una tasa del 7% anual con vencimientos trimestrales hasta marzo del 2009 y septiembre del 2008, respectivamente. Las amortizaciones de los "Certificados Bursátiles", serán en una sola exhibición al vencimiento de cada cupón redimible.
- (2) El 5 de septiembre del 2007 la Compañía inscribió en el Registro de Mercado de Valores la Emisión de "Certificados Bursátiles - Obligaciones Desmaterializadas y Materializadas" por US\$ 2,000,000 las cuales se encuentran avalizadas con una "Garantía General, que de acuerdo a lo establecido a la Ley de Mercado de Valores representa la totalidad de los activos de la Compañía libres de todo gravamen. Durante el mes septiembre del 2007 se colocó en el Mercado Bursátil US\$ 2,000,000 con tasas de interés; a) variables (calculada en base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más un margen de dos puntos porcentuales); y, b) fijas del 7% anual, con vencimientos trimestrales hasta septiembre del 2012. Las amortizaciones de los "Certificados Bursátiles", serán en una sola exhibición al vencimiento de cada cupón redimible.
- (3) El 13 de mayo del 2009 la Compañía inscribió en el Registro de Mercado de Valores la Emisión de "Certificados Bursátiles - Obligaciones Desmaterializadas y Materializadas" por US\$ 2,000,000 las cuales se encuentran avalizadas con una "Garantía General, que de acuerdo a lo establecido a la Ley de Mercado de Valores representa la totalidad de los activos de la Compañía libres de todo gravamen. Durante el mes junio del 2009 se colocó en el Mercado Bursátil US\$ 2,000,000 con tasas de interés; a) variables (calculada en base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más un margen de dos puntos porcentuales); y, b) fijas del 8% anual, con vencimientos trimestrales hasta junio del 2013. Las amortizaciones de los "Certificados Bursátiles", serán en una sola exhibición al vencimiento de cada cupón redimible.

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

<u>Año</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
2009	US\$	-	646,528
2010		1,091,669	575,203
2011		1,019,917	499,797
2012 en adelante		<u>903,007</u>	<u>150,000</u>
	US\$	<u>3,014,593</u>	<u>1,871,528</u>

12. Préstamos a Largo Plazo – Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de préstamos a largo plazo – partes relacionadas por US\$ 600,000 representó créditos sobre firmas otorgados por Pharmex Ltd para capital de trabajo, los cuales fueron cancelados en diciembre del 2009 y devengaron una tasa de interés anual del 10.50%.

13. Reserva Para Jubilación Patronal y Desahucio

Un resumen y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2007	US\$	2,344,240	-	2,344,240
Provisión cargada al gasto		475,103	124,503	599,606
Pagos efectuados		(271,211)	-	(271,211)
Reversión		<u>(9,282)</u>	<u>-</u>	<u>(9,282)</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2008	US\$	2,538,850	124,503	2,663,353
Provisión cargada al gasto		521,204	100,614	621,818
Pagos efectuados		<u>(319,183)</u>	<u>-</u>	<u>(319,183)</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>2,740,871</u>	<u>225,117</u>	<u>2,965,988</u>

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía establece reservas por estos conceptos en base a estudios actuariales realizados anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2009 ascienden a US\$ 2,919,723 y US\$ 1,194,645, respectivamente (al 31 de diciembre del 2008 ascienden US\$ 2,647,080 y US\$ 962,492, respectivamente. El método actuarial utilizado es el denominado "Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código del Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 218 en el 2009 y US\$ 200 en el 2008), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; e) tasa de interés actuarial del 4% anual; y, f) tasa de crecimiento de sueldos del 2.40% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Jubilados	US\$ -	41,121
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	2,740,871	1,911,454
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	<u>178,852</u>	<u>694,505</u>
	US\$ <u>2,919,723</u>	<u>2,647,080</u>

14. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 está constituido por 743,897,160 acciones ordinarias, pagadas y en circulación (601,994,920 acciones ordinarias, pagadas y en circulación en el 2008) con un valor nominal de US\$ 0,004 cada una; y, 63,616,778 acciones ordinarias, pagadas y en circulación (51,481,550 acciones ordinarias, pagadas y en circulación en el 2008) con un valor nominal de US\$ 0,10 cada una.

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

En el 2009 y 2008 la Compañía incrementó el capital social, tal como se indica a continuación:

Cuenta	Escritura pública	
	2 de septiembre del 2009	27 de junio del 2008
Utilidades disponibles (véase nota 15)	US\$ 1,603,019	1,186,264
Reserva legal	178,113	335,141
Total	US\$ 1,781,132	1,521,405

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2009 es de aproximadamente US\$ 178,000.

15. Impuesto a la Renta

Conciliación Tributaria

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron las siguientes:

	2009	2008
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 836,188	2,605,606
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 10)	(163,831)	(448,844)
	672,357	2,156,762
Más gastos no deducibles	256,018	386,691
Menos ingresos exentos y otras partidas deducibles	(6,107)	(399,726)
Utilidad gravable	US\$ 922,268	2,143,727
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	US\$ 65,541	240,453
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	121,333	135,177
	US\$ 186,874	375,630
Tasa impositiva efectiva	20,26%	17,42%

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables; así como, las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en los años del 2009 y 2008 acogiendo a esta disposición legal aplicó la tarifa corporativa del 15% de impuesto a la renta y en el 2008 procedió a aumentar el capital social mediante la reinversión de utilidades de los años 2008 y 2007 respectivamente, (véase nota 14).

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	2009		2008	
	Cuentas por		Cuentas por	
	Cobrar (nota 3)	Pagar (nota 9)	Cobrar (nota 3)	Pagar (nota 9)
Saldos al inicio del año	US\$ 452,974	375,630	490,072	285,727
Provisión cargada al gasto	-	186,874	-	375,630
	<u>452,974</u>	<u>562,504</u>	<u>490,072</u>	<u>660,902</u>
Más (menos):				
Pago o compensación del impuesto a la renta del año anterior	(375,630)	(375,630)	(285,272)	(285,272)
Devoluciones	-	-	(171,379)	-
Castigos	-	-	(3,923)	-
Impuestos retenidos por terceros	381,430	-	423,746	-
	<u>5,800</u>	<u>(375,630)</u>	<u>(37,098)</u>	<u>(285,272)</u>
Saldos al final del año	US\$ <u>458,774</u>	<u>186,874</u>	<u>452,974</u>	<u>375,630</u>

Situación Fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros las autoridades tributarias han fiscalizado hasta el año 2005.

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2005 al 2009 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia

De conformidad con las normas tributarias vigentes los contribuyentes que efectúen operaciones con partes relacionadas, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en la Ley de Régimen Tributario Interno y tomando como referencia el principio de plena competencia. Cualquier efecto resultante se incluirá como una partida gravable en la determinación del impuesto a la renta. En adición, adjunto a la declaración de impuesto a la renta deberán presentar al Servicio de Rentas Internas: a) Anexo de Precios de Transferencia, dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración; y, b) Informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor a seis meses a la presentación de la declaración.

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGERC GC09-00286 publicado en el Registro Oficial No. 585 del 7 de mayo del 2009 en el 2008, Resolución No. NACD,GER 2008-0464 publicado en el Registro Oficial N° 324 del 25 de abril del 2008, normó el contenido del anexo al informe de precios de transferencia estableciendo principalmente lo siguiente:

- Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a (US\$ 1.000.000 en el 2008), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.
- De igual manera en el 2009 deberán presentar el indicado anexo aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, por un monto acumulado comprendido entre US\$ 1.000.000 a US\$ 3.000.000 y cuya proporción del total operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, de acuerdo con los casilleros correspondientes del formulario 101 del impuesto a la renta, sea superior al 50%.
- Aquellos contribuyentes en el 2009 y 2008 que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$ 5.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía no está obligada a presentar el Anexo y/o Informe Integral de Precios de Transferencia debido a que las transacciones con compañías relacionadas del exterior no cumple con las condiciones establecidas por las disposiciones tributarias vigentes (véase nota 16).

Reforma Tributaria

Mediante Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 94, del 23 de diciembre del 2009 se publicaron las reformas aprobadas por la Asamblea Nacional Constituyente a la Ley de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador. Entre las principales reformas podemos citar las siguientes:

Ley de Régimen Tributario Interno:

Impuesto a la Renta

- En cuanto a los ingresos gravables, se establece que los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas por compañías nacionales a personas naturales serán considerados como ingresos gravados para la determinación de la base de cálculo del impuesto a la renta. Adicionalmente, los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas a personas naturales o jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o países de menor imposición tributaria, serán

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

consideradas como ingresos de fuente ecuatoriana y por consiguiente estarán sujetas a la retención del 25% de impuesto a la renta. Se establece que cuando una sociedad otorgue a sus socios, accionistas, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención del 25% sobre su monto.

- Se establece para el caso de deducciones que los gastos indirectos asignados desde el exterior a sociedades domiciliadas en el Ecuador por sus partes relacionadas, hasta un máximo del 5% de la base imponible del Impuesto a la Renta más el valor de dichos gastos. Para el caso de las sociedades que se encuentren en el ciclo preoperativo del negocio, éste porcentaje corresponderá al 5% del total de los activos, sin perjuicio de la retención en la fuente correspondiente. Se establece que no serán deducibles los costos o gastos que se respalden en comprobantes de venta falsos, contratos inexistentes o realizados en general con personas o sociedades inexistentes, fantasmas o supuestas.
- Se estableció una nueva fórmula para el cálculo del anticipo del impuesto a la renta de las sociedades y ciertas consideraciones en relación a su compensación máxima; y,
- La reinversión de utilidades deberá estar destinada únicamente a la adquisición de maquinaria y equipos nuevos utilizados para la actividad productiva de la entidad.

Partes Relacionadas y Precios de Transferencia

Se establecen exenciones al Régimen de Precios de Transferencia a las compañías que:

- Tengan un impuesto causado superior al tres por ciento de sus ingresos gravables;
- No realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y,
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

Impuesto al Valor Agregado (IVA)

- Se establece que en el caso de importaciones de servicios, el IVA se liquidará y pagará en la declaración mensual que realice el sujeto pasivo. El adquirente del servicio importado está obligado a emitir la correspondiente liquidación de compra de bienes y prestación de servicios, y a efectuar la retención del 100% del IVA generado. Se entenderá como importación de servicios, a los que se

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

presten por parte de una persona o sociedad no residente o domiciliada en el Ecuador a favor de una persona o sociedad residente o domiciliada en el Ecuador, cuya utilización o aprovechamiento tenga lugar íntegramente en el país, aunque la prestación se realice en el extranjero.

Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador:

Impuesto a la Salida de Divisas

- Se establece la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas es del 2%, además este impuesto podrá ser utilizado como crédito tributario, que se aplicará para el pago del impuesto a la renta del ejercicio económico corriente, los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción, siempre que, al momento de presentar la declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa 0% de ad-valorem en el arancel nacional de importaciones vigente.

16. Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene importantes transacciones con Genéricos Americanos Genamérica S. A., transacciones que podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre compañías no relacionadas. Consecuentemente, el resultado de las operaciones de la Compañía y de su compañía relacionada debe medirse a través de los estados financieros consolidados después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

Un resumen de las principales transacciones con Genéricos Americanos Genamérica S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas de productos terminados	US\$	2,849,753	2,594,828
Servicio de nómina y arriendo de oficinas		110,118	173,097
Venta de vehículos		22,535	-
Gastos financieros		-	97,000
Préstamos recibidos		950,000	-
Préstamos pagados		<u>1,550,000</u>	<u>600,000</u>

Los medicamentos genéricos que produce la Compañía son comercializados principalmente a Genéricos Americanos Genamérica S. A.. Las ventas de dichos productos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 ascendieron aproximadamente a US\$ 2,850,000 y US\$ 2,600,000, respectivamente.

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

La Compañía presta servicios de administración de nómina y arrenda oficinas administrativas para uso de Genéricos Americanos Genamérica S. A.. El ingreso por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 ascendió aproximadamente a US\$ 110,000 y US\$ 173,000, respectivamente.

La Compañía en el año 2009 recibió créditos sobre firmas de Pharmex Ltd. por US\$ 950,000, y cancelados al cierre del período, así como pago el saldo de la deuda que se mantenía al 31 de diciembre del 2008 por US\$ 600,000 (véase notas 12 y 15).

El gasto financiero por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 fue de aproximadamente US\$ 76,000 y US\$ 97,000, respectivamente.

Un resumen de los saldos con sus compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar (nota 3):			
Genéricos Americanos Genamérica S. A.	US\$	<u>407,240</u>	<u>13,215</u>
Cuentas por pagar (nota 9):			
Genéricos Americanos Genamérica S. A.	US\$	<u>23,578</u>	<u>211,285</u>
Préstamos (nota 12)			
Pharmex Ltd.	US\$	<u>-</u>	<u>600,000</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar con Genéricos Americanos Genamérica S. A son a la vista y no devengan intereses, excepto por las cuentas por cobrar originadas en las ventas de inventario durante el año, las cuales devengan una tasa de interés activa referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, una vez vencido el plazo de las respectivas facturas.

17. Mercado y Concentración de Créditos

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía comercializa medicamentos de uso humano y veterinario y productos de consumo masivo en el mercado ecuatoriano y aproximadamente el 70% (71% en el 2009) de sus ventas se realizan principalmente a 9 compañías distribuidoras de medicamentos de uso humano y veterinario (10 compañías distribuidoras de medicamentos de uso humano y veterinario en el 2008) localizadas en todo el país, respectivamente. En adición, la industria farmacéutica se ha visto afectada por la demora en las aprobaciones de las solicitudes de revisión y fijación de los precios de los productos farmacéuticos comercializados (véase nota 18). A la fecha de este informe no se han presentado cambios importantes que con posterioridad al cierre del año 2009 podrían derivarse como consecuencia de lo anteriormente señalado.

LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS C. A. - LIFE
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

Al 31 de diciembre del 2009, del saldo de cuentas por cobrar - clientes de US\$ 6,266,845 (US\$ 4,019,202 al 31 de diciembre del 2008), US\$ 4,309,217 corresponden a 10 distribuidores (US\$ 4,309,217 corresponden a 12 distribuidores en el 2008). Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes y en las condiciones generales de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de dudoso cobro de la Compañía.

18. Fijación de Precios

El 22 de diciembre del 2006 se publicó en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 "Ley Orgánica de Salud expedida", 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 VII de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expedido 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 y Medicamentos de Uso Humano. De acuerdo a estas disposiciones, los precios de los medicamentos de uso humano se encuentran regulados.

19. Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía presenta los siguientes compromisos:

- Mantiene suscrito un contrato de distribución y venta exclusiva de productos veterinario con Proconvet S. A. de Colombia.
- La Compañía comercializa productos fabricados localmente, cuyas marcas y servicios son de Cardiopharm, Pharmacen Research y Astra Zeneca Limited de Inglaterra, sobre los cuales la Compañía reconoce una regalía de US\$ 2,000 mensuales por producto. El gasto por este concepto por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 ascendió aproximadamente a US\$ 762,000 y US\$ 744,000, respectivamente.
- La Compañía durante el año 2009 suscribió el contrato colectivo con el Comité de la Empresa y el Sindicato de Trabajadores, el cual tiene una vigencia de cuatro años, contados a partir del primero de enero del 2009.

En adición, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía presenta las siguientes contingencias:

- Presenta varios juicios de observación y oposición de marcas, los cuales se encuentran desarrollándose en los Tribunales Distritales de lo Contencioso Administrativo. Según la opinión del asesor legal que tiene a su cargo los casos se esperaría un fallo favorable para la Compañía al término de dichos procesos.

Notas a los Estados Financieros

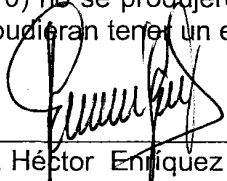
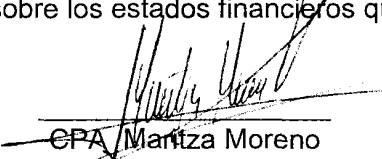
31 de diciembre del 2009 y 2008

- En el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 se hallan en trámite cuatro juicios, relacionados con el reclamo del Impuesto al Valor Agregado – IVA pagado en exceso en años anteriores por aproximadamente US\$ 16,000 y un juicio por aceptación tácita por el valor de US\$ 100,000 aproximadamente. La Administración basada en la opinión de sus asesores legales que tienen a su cargo los juicios manifiesta que el resultado final de estos asuntos será favorable para la Compañía.

El resultado final de estos asuntos a la fecha de este informe no se puede determinar y los estados financieros adjuntos, no incluyen provisión alguna para el pasivo adicional, que pudiera resultar de estas incertidumbres.

20. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y hasta la fecha de emisión de este informe (8 de marzo del 2010) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.


Ing. Héctor Enríquez
Gerente General
CPA Maritza Moreno
Contadora General