

**LETTERAGO DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Diciembre 31,</u></b> <b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b> <b><u>2010</u></b>
		<b>(expresado en U.S. dólares)</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				
Efectivo en caja y bancos	4	4,610,850	3,892,070	1,352,894
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	36,283,648	26,268,621	20,941,984
Inventarios	6	44,570,420	21,245,185	16,703,115
Activos por impuestos corrientes	12	845,923	603,309	728,210
Pagos anticipados	7	<u>3,775,791</u>	<u>286,229</u>	<u>230,606</u>
Total activos corrientes		<u>90,086,632</u>	<u>52,295,414</u>	<u>39,956,809</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Instalaciones, muebles y equipo, neto	8	2,568,046	1,095,750	1,505,005
Activos intangibles, neto	9	20,418	27,283	16,377
Activos por impuestos diferidos	12	<u>165,046</u>	<u>40,308</u>	<u>32,891</u>
Total activos no corrientes		<u>2,753,510</u>	<u>1,163,341</u>	<u>1,554,273</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>92,840,142</u>	<u>53,458,755</u>	<u>41,511,082</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

---

Sr. Daniel Leszcz  
Gerente General

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Diciembre 31,</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b>
		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
		<b>(expresado en U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones financieras	10	482,613	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	70,233,911	33,366,944
Pasivos por impuestos corrientes	12	348,934	272,687
Obligaciones acumuladas	13	<u>676,794</u>	<u>452,250</u>
Total pasivos corrientes		<u>71,742,252</u>	<u>34,091,881</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por beneficios definidos	14	1,783,826	472,179
Deuda financiera Linville Properties	15	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,783,826</u>	<u>472,179</u>
Total pasivos		<u>73,526,078</u>	<u>34,564,060</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	17	18,909,488	15,509,776
Aportes futuras capitalizaciones		-	3,399,712
Reserva legal		396,689	302,661
Resultados acumulados		<u>7,887</u>	<u>(317,454)</u>
Total patrimonio		<u>19,314,064</u>	<u>18,894,695</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>92,840,142</u>	<u>53,458,755</u>
		<u>41,511,082</u>	

---

Sra. Marlene Naranjo  
Contadora General

**LETERRAGO DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (expresado en U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS ORDINARIOS	18	174,962,923	136,753,782
COSTO DE VENTAS	20	<u>143,387,084</u>	<u>126,008,964</u>
MARGEN BRUTO		31,575,839	10,744,818
Gastos de administración	20	7,373,970	4,987,063
Gasto de ventas	20	21,903,900	3,848,648
Gastos financieros	21	93,967	52,585
Otras ganancias y pérdidas	19	<u>948,345</u>	<u>143,217</u>
Total ingresos / gastos		30,320,182	9,031,513
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,255,657	1,713,305
Impuesto a la renta:			
Corriente		(961,026)	(773,023)
Diferido		<u>124,738</u>	<u>7,417</u>
Total		(836,288)	(765,606)
TOTAL UTILIDAD DEL EJERCICIO Y RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>419,369</u>	<u>947,699</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

---

Sr. Daniel Leszcz  
Gerente General

---

Sra. Marlene Naranjo  
Contadora General

**LETERAGO DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO, NETO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para Futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	15,509,776	-	186,876	(1,149,368)	14,547,284
Aporte futuras capitalizaciones		3,399,712	:		3,399,712
Transferencia a reserva legal	-	-	115,785	(115,785)	-
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>947,699</u>	<u>947,699</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	15,509,776	3,399,712	302,661	(317,454)	18,894,695
Aumento de capital	3,399,712	(3,399,712)	:	-	-
Transferencia a reserva legal	-	-	94,028	(94,028)	-
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>419,369</u>	<u>419,369</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>18,909,488</u>	<u>-</u>	<u>396,689</u>	<u>7,887</u>	<u>19.314,064</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

\_\_\_\_\_  
Sr. Daniel Leszcz  
Gerente General

\_\_\_\_\_  
Sra. Marlene Naranjo  
Contadora General

**LETERAGO DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (expresado en U.S. dólares)	<u>2010</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Recibido de clientes		165,178,933	131,381,456
Pagado a proveedores y empleados		(163,035,294)	(128,811,006)
Intereses pagados	21	(63,463)	(28,236)
Intereses ganados	18	<u>54,040</u>	<u>42,217</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>2,134,216</u>	<u>2,584,431</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisición de instalaciones, muebles y equipos	8	(2,217,463)	(255,087)
Producto de la venta de instalaciones, muebles y equipos		327,446	228,986
Adquisición de intangibles		<u>(8,032)</u>	<u>(19,154)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(1,898,049)</u>	<u>(45,255)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Obligaciones financieras		<u>482,613</u>	-
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		<u>482,613</u>	-
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes		718,780	2,539,176
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		<u>3,892,070</u>	<u>1,352,894</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	4	<u>4,610,850</u>	<u>3,892,070</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:</b>			
Aportes mediante compensación de créditos		-	<u>3,399,712</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

\_\_\_\_\_  
Sr. Daniel Leszcz  
Gerente General

\_\_\_\_\_  
Sra. Marlene Naranjo  
Contadora General

## **LETERAGO DEL ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

#### **POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

## **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Leterago del Ecuador S.A. se constituyó el 15 de mayo del 2002. Su objeto social es la comercialización de productos farmacéuticos, químicos, alimenticios, veterinarios, agropecuarios, de perfumería, cosméticos y demás productos relacionados con su objeto social.

Las operaciones de Leterago del Ecuador S.A. corresponden principalmente a la comercialización de medicamentos de uso humano y productos terminados provistos por laboratorios bajo condiciones previamente establecidas en los contratos de acuerdo de distribución. La Compañía ha suscrito contratos de distribución de mercaderías con: Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A., Laboratorios Ecuarowe S.A., Roemmers S.A., Medicamenta Ecuatoriana S.A., Laboratorios Bagó del Ecuador S.A., Laboratorio Lazar Ecuador S.A., Biotoscana Ecuador S.A., Laboratorios Siegfried S.A., Pfizer Cía. Ltda., Interpharm del Ecuador S.A. y James Brown Pharma C.A.

Por medio de los contratos de distribución Leterago del Ecuador S.A., se compromete a salvaguardar los productos desde el momento de su ingreso en bodega y a entregar servicios adicionales estipulados en los respectivos acuerdos.

La Compañía prepara sus estados financieros en U.S. dólares.

La inflación registrada del 5 % por la variación en los índices de precios al consumidor, afecta la comparabilidad de determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

## **2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

### **2.1 BASES DE PRESENTACIÓN**

**Bases de presentación y revelación.-** Los estados financieros adjuntos de Leterago del Ecuador S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2011 y sus respectivas notas. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y surgen de los registros contables de la Compañía que son presentados en la moneda funcional en el Ecuador (dólar estadounidense).

**Cumplimiento estricto.-** Los estados financieros presentados por la compañía al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados especialmente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF, para el año terminado al 31 de diciembre del 2011 y los estados financieros a esta fecha han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en todos sus aspectos significativos.

Los estados financieros de Leterago del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 25 de abril del 2011 y 23 de abril del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (PCGA anteriores), de acuerdo a lo establecido en la *NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La NIIF 1 requiere que una entidad, al preparar los estados financieros de apertura que sirvan como punto de partida para su contabilidad según las NIIF, cumplan con cada una de las NIIF vigentes al final del primer período sobre el que se informa, por esta razón se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros las cuales han sido aplicadas de manera uniforme a todos los estados financieros presentados.

## 2.2 JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Ciertos saldos incluidos en los estados financieros involucran el uso de juicios y estimaciones en la aplicación de las políticas contables. Estos juicios y estimaciones se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales, pero se ha aplicado la mejor estimación y criterio para su reconocimiento.

Los principales juicios y supuestos en relación con hechos futuros propensos a variaciones a la fecha de los estados financieros y que por su naturaleza pueden causar ajustes a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presentan a continuación:

**Arrendamientos operativos.**- Para el funcionamiento de sus operaciones, la Compañía paga un importe por servicios de arrendamiento de sus oficinas y reconoce un gasto a medida que dicho arriendo se ha devengado. La Compañía ha determinado, con base en la evaluación de los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento suscritos, que no retiene para sí los riesgos o derechos de las propiedades arrendadas y por lo tanto, los contratos de arrendamiento los clasifica como arrendamientos operativos.

**Vida útil de instalaciones, muebles y equipos.**- Las instalaciones, muebles y equipos se registran al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La Compañía ha determinado que la vida útil actual de los activos responde al patrón esperado de uso futuro de los bienes, consecuentemente la estimación al 31 de diciembre del 2011 es razonable.

**Deterioro de instalaciones, muebles y equipos.**- La Compañía estima que no existen indicios de deterioro para ninguno de sus activos que componen las instalaciones, muebles y equipos a la fecha de los estados financieros. Sobre una base anual, y cuando se detecta la existencia de algún indicio de deterioro, la Compañía efectúa las respectivas evaluaciones y comparaciones necesarias para determinar el importe recuperable de los activos.

**Estimación de incobrables.-** La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

**Estimación para inventario de lento movimiento, caducado o deteriorado.-** La estimación para inventarios de lento movimiento, caducado o deteriorado es determinada como resultado de un estudio efectuado al cierre de cada ejercicio que considera la experiencia histórica de la Compañía y aquellos productos identificados como dañados en las tomas físicas. Al cierre de los estados financieros, la gerencia considera que esta estimación es inmaterial y no existe probabilidad de reconocer una estimación de inventario por lento movimiento, caducado o deteriorado.

**Activos por impuesto a la renta diferido.-** Los activos por impuesto a la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación a utilidades fiscales futuras derivado de la tendencia histórica de los resultados de la Compañía.

**Obligaciones por beneficios definidos.-** El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina mediante valoraciones actuariales. Las valoraciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

### **2.3 EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS**

El efectivo en caja y bancos reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias de libre disponibilidad.

### **2.4 INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS**

Los inventarios se encuentran medidos al menor entre el costo y su valor neto de realización (VNR). Este importe representa el precio de venta estimado menos los costos necesarios para su venta.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición que implica los costos de importación capitalizables hasta la fecha de presentación del estado de situación financiera.

Los rubros que componen los inventarios se encuentran valuados a su costo promedio ponderado de adquisición.

El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta, expresado en dólares americanos al cierre del ejercicio.

## 2.5 INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS

**Reconocimiento.-** Se reconoce como instalaciones, muebles y equipos a aquellos activos que se encuentran para su uso en la administración, comercialización, prestación del servicio y su vida útil sea superior a un año. En cuanto a la política monetaria, la compañía evaluará un monto razonable para los activos adquiridos en grupo o en conjunto observando su importancia relativa y expectativa de uso.

**Medición en el momento del reconocimiento.-** Las partidas de instalaciones, muebles y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de las instalaciones, muebles y equipos comprenderán los desembolsos realizados por concepto de la adquisición, deduciendo cualquier tipo de descuento, e incluirá todos los costos necesarios para dejar al activo en las condiciones necesarias para ser utilizados.

En caso de que se construyan instalaciones, muebles y equipos, se deberá considerar los costos de mano de obra, materiales, honorarios a técnicos y todos los costos directamente relacionados a la construcción del bien.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados, así como los costos que representen las obligaciones por desmantelamiento y reparación en caso de aplicar estos dos últimos conceptos.

**Medición posterior al reconocimiento.-** Posterior al reconocimiento inicial, los componentes de las instalaciones, muebles y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cuando un elemento significativo de las instalaciones, muebles y equipos requiere ser remplazado, éste es dado de baja reconociendo su efecto en resultados y se reconoce como activo el nuevo componente de instalaciones, planta y equipo.

**Método de depreciación, vidas útiles y valor residual.-** El costo de las instalaciones, muebles y equipos se deprecia aplicando el método de línea recta. En forma general, la vida útil, el valor residual y el método de depreciación para un bien no son definitivos, debiéndoselos tomar únicamente como guía de un promedio normal y razonable de la utilización de los bienes, por lo tanto son revisados al final de cada período sobre el que se informa, reconociendo cualquier cambio en su importe como una estimación contable.

Las vidas útiles para cada grupo significativo de activos se presentan en el siguiente detalle:

<u>Grupo de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Instalaciones, muebles, enseres, equipos de oficina y maquinaria	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

**Baja de instalaciones, muebles y equipos.-** Las instalaciones, muebles y equipos pueden darse de baja por diferentes circunstancias: venta, obsolescencia o desuso, daño irreparable, sustitución por mejora, siniestro, robo y/o hurto provocado por caso fortuito o fuerza mayor. La utilidad o pérdida ocasionada en la baja por retiro o venta de una partida de instalaciones, muebles y equipos equivale a la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción y se incluye en el resultado del periodo. Las ganancias no se clasificarán como ingresos operacionales sino como utilidad en venta de activos fijos.

**Deterioro.-** Al final de cada período, Leterago del Ecuador S.A. evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe un indicio de deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

## 2.6 ACTIVOS INTANGIBLES

**Reconocimiento.-** Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconocen inicialmente por su costo. Posterior al reconocimiento inicial, los activos intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada del intangible.

La vida útil de los intangibles de adquisición separada se definirá en función a su expectativa de uso. De manera general, la amortización de los activos intangibles se encuentra de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Grupo de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Software	3

La amortización de los activos intangibles es reconocida a lo largo de su vida útil como un gasto y su distribución sistemática se basa en la línea recta.

La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo reconocido el efecto de cualquier cambio como una estimación contable.

La vida útil de los activos intangibles se estima en cero a menos que exista un mercado activo donde comercializarlos o exista un compromiso en firme de adquirir el intangible al término de su uso por parte de la Compañía.

La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

## 2.7 IMPUESTOS

El gasto por impuesto a las utilidades de cada período recoge tanto el impuesto a la renta corriente como los impuestos diferidos. Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual

y ejercicios anteriores son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias.

**Impuesto corriente.-** El impuesto por pagar corriente se presenta neto en el Estado de Situación Financiera y se basa en la utilidad imponible registrada durante el año. La utilidad imponible difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El impuesto a la renta corriente se presenta neto en el estado de situación financiera.

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

**Impuestos diferidos.-** El impuesto diferido es presentado usando el método del pasivo basado en el Estado de Situación Financiera y se calcula obteniendo las diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores en libros para propósitos de reporte financiero. Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporarias deducibles, pérdidas tributarias a compensar, entre otras, en la medida en que sea probable recuperar dichos importes con la utilidad imponible contra las cuales las diferencias temporarias deducibles pueden ser utilizadas. Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles.

En general, los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales a las cuales se espera realizar el activo o cancelar el pasivo. Los impuestos diferidos se presentan netos en el Estado de Situación Financiera.

## 2.8 PROVISIONES

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación y es altamente probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación.

El importe sobre el cual se debe registrar la provisión debe ser la mejor estimación que represente el monto necesario para cancelar la obligación al término de cada período, considerando todos los riesgos y las incertidumbres inherentes. La provisión se mide aplicando el valor presente de los flujos de fondos que se esperan incurrir al momento de su cancelación.

## 2.9 BENEFICIOS A EMPLEADOS

**Obligaciones por beneficios definidos.-** El importe de las obligaciones por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, realizado por un profesional independiente (actuario).

Las ganancias o pérdidas actuariales que puedan surgir de los cambios en las hipótesis actuariales aplicadas por el actuario se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

El importe de las obligaciones de beneficios definidos es reconocido en los resultados del ejercicio hasta que el trabajador adquiera su derecho a aplicar a dichos beneficios, en cuyas circunstancias se realizará el pago contra la provisión constituida para el efecto.

**Participación a trabajadores.-** La compañía reconoce un pasivo y un gasto producto de la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía en cada año. El importe de este beneficio se calcula directamente de la utilidad contable antes de impuestos en apego a la normativa del Código de Trabajo y disposiciones complementarias. El porcentaje para el cálculo equivale al 15% de la utilidad contable.

**Vacaciones.-** La compañía registra un pasivo y un gasto para reconocer la provisión de las vacaciones de sus trabajadores considerando el tiempo de la prestación de su servicio el final del período. Este beneficio se liquida contra la provisión constituida para el efecto al momento en que el trabajador goza de su derecho a tomar sus vacaciones.

## **2.10 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS**

Un arrendamiento operativo es aquel en el cual no se transfieren todos los riesgos y ventajas derivados de la utilización del bien objeto del arrendamiento. El importe del arrendamiento se pacta por acuerdo entre las partes y se reconoce un gasto de forma lineal por el período estipulado en el acuerdo.

## **2.11 INGRESOS**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, considerando el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

**Ingresos por venta de bienes.-** Los ingresos ordinarios provenientes de la venta de bienes son reconocidos por la compañía cuando la entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, esto implica que la entidad ya no controla, no administra, ni retiene el bien. Adicionalmente, se espera obtener beneficios económicos de la transacción y el importe de estos beneficios, así como el de los costos incurridos en la transacción, se puede medir de forma fiable.

**Ingresos por prestación de servicios.-** Los ingresos derivados de la prestación del servicio se reconocen en base a su grado de realización en base al cual los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en los periodos contables en los cuales tiene lugar la prestación del servicio. Adicionalmente, los ingresos son reconocidos en la medida en que se espere obtener beneficios económicos y el grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, pueda ser medido de forma fiable.

**Ingresos financieros.-** Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del monto invertido o que está pendiente de pago y de la tasa de interés efectiva.

## **2.12 COSTOS Y GASTOS**

Los costos y gastos se registran sobre la base del costo. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos en función de su devengamiento.

## 2.13 ACTIVOS FINANCIEROS

La Compañía reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un activo financiero.

En general, la compañía mantiene como activos financieros únicamente cuentas por cobrar y préstamos.

**Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.-** Los activos financieros no derivados con amortizaciones fijas o determinables y vencimiento definido, son clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando la Compañía tiene la positiva intención y habilidad para mantenerlas hasta la fecha de vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando el instrumento financiero sea desapropiado o se haya deteriorado, así como a través del proceso de amortización.

**Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.-** Los cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son registrados por la Compañía al costo amortizado, menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando las cuentas por cobrar son dadas de baja o por deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes (inventario) es de 73 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluirán una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

**Deterioro de activos financieros al costo amortizado.-** El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados como gasto o ingreso.

**Baja de un activo financiero.-** Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, al Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

## 2.14 PASIVOS FINANCIEROS

**Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía.-** Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

**Pasivos financieros medidos al costo amortizado.-** Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

**Préstamos.-** Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.-** Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 80 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se liquiden de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

**Baja de un pasivo financiero.-** Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

## 2.15 COMPENSACIÓN DE SALDOS Y TRANSACCIONES

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

## 2.16 MODIFICACIONES E INCORPORACIÓN DE NUEVAS NORMAS FINANCIERAS

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Vigencia</u>
Enmiendas a la NIIF 7 Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10 Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11 Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12 Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13 Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1 Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12 Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011) Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011) Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011) Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013

La Gerencia estima que la aplicación de esta normativa comenzará a partir de su fecha de vigencia y no generará un impacto significativo en los estados financieros.

## 3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Mediante Resolución No. 06.Q.ICL.004 la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador estableció la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades bajo su control y vigilancia.

La aplicación de estas normas, supone cambios en políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros. Desde el 01 de enero del 2011 la Compañía ha presentado sus estados financieros conforme a NIIF. Los últimos estados financieros presentados de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC fueron los correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2010.

En la preparación de estos estados financieros con arreglo a la NIIF 1, la Compañía ha corregido retroactivamente los saldos que figuraban en los estados financieros del ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010 de acuerdo con lo requerido por las citadas NIIF, aplicando todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas totales.

**A.** Las principales excepciones obligatorias, en su caso, son las siguientes:

**a) Estimaciones.-** Las estimaciones de una entidad realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueron erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Leterago del Ecuador S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

**b) Baja en cuentas de activos financieros y pasivos financieros.-** Excepto por lo permitido en el párrafo B3, una entidad que adopta por primera vez las NIIF aplicará los requerimientos de baja en cuentas de la NIIF 9 de forma prospectiva, para las transacciones que tengan lugar a partir de la fecha de transición a las NIIF. Por ejemplo, si una entidad que adopta por primera vez las NIIF diese de baja en cuentas activos financieros que no sean derivados o pasivos financieros que no sean derivados de acuerdo con sus PCGA anteriores, como resultado de una transacción que tuvo lugar antes de la fecha de transición a las NIIF no reconocerá esos activos y pasivos de acuerdo con las NIIF (a menos que cumplan los requisitos para su reconocimiento como consecuencia de una transacción o suceso posterior).

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Para Leterago del Ecuador S.A. es aplicable la exención señalada precedentemente debido a que la misma cuenta con activos y pasivos financieros que en determinados casos se debieron dar de baja conforme los respectivos análisis realizados por la compañía.

La empresa en mención aplicará esta excepción obligatoria en el reconocimiento inicial de sus activos y pasivos financieros por efectos de aplicación a NIIF.

**B.** Dentro de las principales exenciones optativas aplicadas por la compañía se pueden mencionar las siguientes:

**a) Uso del valor razonable como costo atribuido.-** La entidad podrá optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de instalaciones muebles y equipo por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha.

La entidad que adopta por primera vez las NIIF podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la

fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- (a) al valor razonable; o
- (b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF, ajustado para reflejar, por ejemplo, cambios en un índice de precios general o específico.

Leterago del Ecuador S.A. optó para la medición de sus instalaciones, muebles, equipos e intangibles, el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF y no existe variación significativa.

**b) Beneficios a los empleados.-** Según la NIC 19 Beneficios a los Empleados, una entidad puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconocen algunas pérdidas y ganancias actuariales. La aplicación retroactiva de este enfoque requerirá que una entidad separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, una entidad que adopta por primera vez las NIIF puede optar por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizase el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si una entidad que adopta por primera vez las NIIF utilizara esta opción, la aplicará a todos los planes.

Leterago del Ecuador S.A. no aplicará el “Método de la Banda de Fluctuación” para reconocer una ganancia o pérdida actuarial ya que aplicará el método de reconocimiento inmediato permitido por la NIC 19.93, es decir, aplicará el reconocimiento inmediato en los resultados del período cualquier importe generado por una ganancia o pérdida actuarial producida a consecuencia de los cambios en las diferentes variables estadísticas aplicadas en el cálculo actuarial.

**c) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente.-** La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Leterago del Ecuador S.A. realizó lo siguiente:

- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.

- Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos. Los resultados del análisis indicaron que no existe efecto material en el reconocimiento de interés implícito, por lo que el costo de las cuentas por cobrar al inicio y al fin de la transición representan el valor razonable de las transacciones.

**d) Arrendamientos.-** La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

Letrago del Ecuador S.A. decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arrendamientos implícitos en sus contratos o acuerdos. Derivado de la revisión, se llegó a determinar que no existen contratos o convenios que incluyan el reconocimiento de arrendamientos implícitos.

**C. CONCILIACIÓN ENTRE NIIF Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS EN EL ECUADOR.-** Las conciliaciones que se muestran a continuación muestran la posición patrimonial de Letrago del Ecuador S.A. en aplicación a las NIIF.

<u>Nota</u>	<u>Concepto</u>	<b>Diciembre 31, <u>2010</u></b> (en U.S. dólares)	<b>Enero 1, <u>2010</u></b>
	Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	18,854,387	14,514,393
	<b>Ajustes por la conversión a NIIF:</b>		
A	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos	<u>40,308</u>	<u>32,891</u>
	Patrimonio de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF	<u>18,894,695</u>	<u>14,547,284</u>
	Total efecto neto al Patrimonio de los accionistas	<u>40,308</u>	<u>32,891</u>

Conciliación utilidades y pérdidas de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Nota</u>	<u>Concepto</u>	<b>Diciembre 31, 2010</b> (en U.S. dólares)
	Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	940,282
	Ajustes por la conversión a NIIF:	
A	Ingreso por impuestos diferidos en jubilación patronal	<u>7,417</u>
	Implicación en el Resultado del Ejercicio por aplicación a NIIF	<u>947,699</u>

**Notas explicativas de los ajustes por conversión a NIIF:**

**A. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos.-** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del pasivo basado en el balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias que pudieran existir entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance (base financiera). El ajuste proveniente de la provisión de jubilación patronal de los trabajadores que tienen menos de 10 años genera una diferencia temporaria entre la base tributaria y financiera del pasivo. Para la fecha de inicio de transición el importe de la diferencia genera un impuesto diferido de USD 32,891 y al final del período de transición por USD 40,308.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	<b>Diferencias temporarias</b>		<b>Tasa I.R.</b>	<b>Activo por impuesto diferido</b>	
	<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>		<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
	(en U.S. dólares)			(en U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporarias:</u>					
Impuesto diferido provisión jubilación patronal	131,565	161,232	25%	32,891	40,308

#### 4. EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y bancos se componen de lo siguiente:

	Diciembre 31,		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Fondos fijos	28,443	5,870	5,720
Bancos	<u>4,582,407</u>	<u>3,886,200</u>	<u>1,347,174</u>
Total	<u>4,610,850</u>	<u>3,892,070</u>	<u>1,352,894</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

#### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se componen de lo siguiente:

	Diciembre 31,		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales	34,684,456	25,216,629	19,950,983
Provisión para cuentas incobrables	<u>(287,181)</u>	<u>(233,685)</u>	<u>(230,212)</u>
Subtotal	34,397,275	24,982,944	19,720,771
Otras cuentas por cobrar:			
Compañía relacionada (Nota 22)	-	9,305	-
Empleados	80,469	43,833	64,402
Anticipo proveedores	343,495	88,104	51,363
Depósitos en garantía	60,450	57,300	35,440
Otras cuentas por cobrar	1,282,468	731,794	926,507
Varias	<u>119,491</u>	<u>355,341</u>	<u>143,501</u>
Total	<u>36,283,648</u>	<u>26,268,621</u>	<u>20,941,984</u>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 73 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son recuperables en la moneda de funcional de los estados financieros.

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

	Diciembre 31,		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	233,685	230,212	735,083
Provisión del año	53,496	3,473	-
Castigos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(504,871)</u>
Saldos al fin del año	<u>287,181</u>	<u>233,685</u>	<u>230,212</u>

Un detalle de las cuentas por cobrar comerciales con atraso en su recuperación pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presenta a continuación:

Con atraso en su recuperación pero no deterioradas  
(en U.S. dólares)

	Sin atraso ni deterioro	Menos de 90 días	Entre 91 y 180 días	Entre 181 y 360 días	Más de 360 días	Total
2011	33,642,081	432,043	183,157	261,037	166,138	34,684,456
2010	24,144,616	544,117	317,412	52,986	157,498	25,216,629

## 1. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios es el siguiente:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Inventarios	44,151,127	21,245,185	16,703,115
Materia prima	95,071	-	-
Materiales	7,465	-	-
Inventarios en tránsito	542,232	-	-
Provisión por obsolescencia de inventarios	<u>(225,475)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>44,570,420</u>	<u>21,245,185</u>	<u>16,703,115</u>

La gerencia estima que los inventarios serán realizados o utilizados a corto plazo.

## 2. PAGOS ANTICIPADOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Seguros anticipados	281,005	286,229	230,606
Producto promocional	<u>3,494,786</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>3,775,791</u>	<u>286,229</u>	<u>230,606</u>

### 3. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPO

Un resumen de las instalaciones, muebles y equipo es el siguiente:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	2010 <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Costo	4,063,876	2,200,047	2,658,836
(-) Depreciación acumulada	<u>(1,495,830)</u>	<u>(1,104,297)</u>	<u>(1,153,831)</u>
Importe neto	<u>2,568,046</u>	<u>1,095,750</u>	<u>1,505,005</u>
CLASIFICACIÓN:			
Instalaciones	521,536	453,425	462,578
Maquinaria y equipos	365,964	216,089	271,910
Equipos de computación	172,238	103,190	116,778
Muebles y enseres	194,107	123,981	308,659
Vehículos	1,314,201	115,527	131,869
Obras en proceso	<u>-</u>	<u>83,538</u>	<u>213,211</u>
Total instalaciones, muebles y equipo, neto	<u>2,568,046</u>	<u>1,095,750</u>	<u>1,505,005</u>

Los movimientos de las instalaciones, muebles y equipo son como sigue:

	<u>Instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>							
Saldos al 1 de enero del 2010	644,521	409,472	586,232	569,801	235,599	213,211	2,658,836
Adiciones	5,913	19,783	74,260	42,176	29,417	83,538	255,087
Reclasificaciones	157,071	(8,459)	-	(148,612)	-	-	-
Ajustes	-	-	(2,071)	-	-	-	(2,071)
Retiros (ventas)	<u>(37,359)</u>	<u>(65,668)</u>	<u>(172,841)</u>	<u>(222,726)</u>	<u>-</u>	<u>(213,211)</u>	<u>(711,805)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	770,146	355,128	485,580	240,639	265,016	83,538	2,200,047
Adiciones	153,899	195,908	162,153	99,796	1,409,319	196,388	2,217,463
Retiros (ventas)	<u>-</u>	<u>(1,289)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(72,419)</u>	<u>(279,926)</u>	<u>(353,634)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>924,045</u>	<u>549,747</u>	<u>647,733</u>	<u>340,435</u>	<u>1,601,916</u>	<u>-</u>	<u>4,063,876</u>
<u>Depreciación acumulada y deterioro:</u>							
Saldos al 1 de enero del 2010	181,943	137,562	469,454	261,142	103,730	-	1,153,831
Eliminación en la venta de activos	(17,895)	(37,125)	(168,176)	(118,857)	-	-	(342,053)
Reclasificaciones	72,251	(1,557)	-	(70,694)	-	-	-
Ajustes	-	(1,140)	-	(8,536)	-	-	(9,676)
Gasto por depreciación	<u>80,422</u>	<u>41,299</u>	<u>81,112</u>	<u>53,603</u>	<u>45,759</u>	<u>-</u>	<u>302,195</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	316,721	139,039	382,390	116,658	149,489	-	1,104,297
Eliminación en la venta de activos	-	(641)	-	-	(36,158)	-	(36,799)
Ajustes	(15)	(106)	(2,080)	(371)	(21,971)	-	(24,543)
Gasto por depreciación	<u>85,803</u>	<u>45,491</u>	<u>95,185</u>	<u>30,041</u>	<u>196,355</u>	<u>-</u>	<u>452,875</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>402,509</u>	<u>183,783</u>	<u>475,495</u>	<u>146,328</u>	<u>287,715</u>	<u>-</u>	<u>1,495,830</u>

#### 4. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles se resumen:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	2010 <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Costo	70,795	62,763	43,609
Amortización acumulada	<u>(50,377)</u>	<u>(35,480)</u>	<u>(27,232)</u>
Total activo intangible, neto	<u>20,418</u>	<u>27,283</u>	<u>16,377</u>

	Software (en U.S. dólares)
<b>Costo</b>	
Saldo al 1 de enero del 2010	43,609
Adiciones	<u>19,154</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	62,763
Adiciones	<u>8,032</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>70,795</u>
<b>Amortización acumulada</b>	
Saldo al 1 de enero del 2010	27,232
Gasto amortización	<u>8,248</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	35,480
Gasto amortización	<u>14,897</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>50,377</u>

El gasto amortización se incluye en la partida gasto amortización en el estado de resultado integral.

#### 5. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras tienen la siguiente composición:

	<b><u>Año 2011</u></b>	
<u>Institución Financiera</u>	<u>Tasa de interés</u> %	<u>Total</u> (en U.S. dólares)
Banco Produbanco (1)	9%	<u>482,613</u>

(1) Constituye una obligación para financiar la adquisición de vehículos para la Compañía, la garantía de esta operación la constituye la prenda comercial ordinaria de los 39 vehículos.

## 6. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	2010 <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Proveedores locales (Nota 22)	27,263,439	32,672,619	22,031,984
Compañía relacionada local (Nota 22)	708,128	-	-
Compañía relacionada de exterior (Nota 22)	30,556,623	-	-
Otros	<u>8,840,858</u>	<u>558,091</u>	<u>466,558</u>
Subtotal	67,369,048	33,230,710	22,498,542
Otras cuentas por pagar:			
Compañía relacionada (Nota 22)	2,448,690	-	-
IESS por pagar	255,579	59,499	51,827
Otras cuentas por pagar	<u>160,594</u>	<u>76,735</u>	<u>70,635</u>
Total	<u>70,233,911</u>	<u>33,366,944</u>	<u>22,621,004</u>
CLASIFICACION:			
Corrientes	<u>70,233,911</u>	<u>33,366,944</u>	<u>22,621,004</u>

## 7. IMPUESTOS

### IMPUESTOS CORRIENTES

**Activos y pasivos por impuestos corrientes.**- Los activos y pasivos por impuestos corrientes se resumen seguidamente:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	2010 <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
<b>IMPUESTOS CORRIENTES:</b>			
<b>Activos por impuestos corrientes:</b>			
Crédito tributario de IVA	141,809	100,111	80,503
Impuestos pagados por anticipado	<u>704,114</u>	<u>503,198</u>	<u>647,707</u>
Total	<u>845,923</u>	<u>603,309</u>	<u>728,210</u>
<b>Pasivos por impuestos corrientes:</b>			
Impuesto al valor agregado en ventas	140,133	111,159	76,433
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	191,561	147,179	110,978
Retenciones en la fuente de IVA por pagar	<u>17,240</u>	<u>14,349</u>	<u>9,570</u>
Total	<u>348,934</u>	<u>272,687</u>	<u>196,981</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para medir sus pasivos por impuestos diferidos utilizó la tarifa de impuesto a la renta del 22%.

La Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para medir sus activos y pasivos por impuestos diferidos utilizó la tarifa de impuesto a la renta que efectivamente espera liquidar o compensar en el período.

**Impuesto a la renta reconocido en los resultados.-** La conciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de participación trabajadores	1,477,244	2,015,653
Participación trabajadores	<u>(221,587)</u>	<u>(302,348)</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (1) Año 2010	1,255,657	1,713,305
Gastos no deducibles	1,984,470	617,123
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	<u>(160,207)</u>	<u>(55,486)</u>
Utilidad gravable	<u>3,079,920</u>	<u>2,274,942</u>
Impuesto a la renta causado	<u>739,181</u>	<u>568,736</u>
Anticipo calculado impuesto renta (2)	<u>961,026</u>	<u>773,023</u>
Impuesto a la renta del ejercicio / anticipo mínimo	<u>961,026</u>	<u>773,023</u>
Impuesto a la renta corriente	961,026	773,023
Impuesto a la renta diferido	<u>(124,738)</u>	<u>(7,417)</u>
Total	<u>836,288</u>	<u>765,606</u>

- (1) Los saldos de la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta corresponden a los saldos NEC reportados en la declaración de impuesto a la renta considerando la normativa contable vigente para ese período.
- (2) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2011 fue de USD 961,026; el impuesto a la renta causado es de USD 739,181; en consecuencia, la Compañía registró USD 961,026 en resultados como impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuestos conforme lo mencionado en las disposiciones legales para el efecto, son susceptibles de ser revisadas por parte de la Administración Tributaria de los años 2009 y 2010.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	(503,198)	(647,707)
Provisión del año	961,026	773,023
Devolución de impuestos	503,198	647,707
Impuestos anticipados	<u>(1,665,140)</u>	<u>(1,276,221)</u>
Saldos a favor de la Compañía	<u>(704,114)</u>	<u>(503,198)</u>

Los impuestos anticipados corresponden a los pagos efectuados por anticipo pagado, retenciones en la fuente de impuesto a la renta.

**Saldos del impuesto diferido.**- Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Año 2010</u>			<u>Año 2011</u>		
	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	(en U.S. dólares)					
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:						
Provisión de jubilación patronal	32,891	7,417	40,308	40,308	70,988	111,296
Provisión mercadería deteriorada	-	-	-	-	53,750	53,750
Total	<u>32,891</u>	<u>7,417</u>	<u>40,308</u>	<u>40,308</u>	<u>124,738</u>	<u>165,046</u>

## 8. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Las obligaciones acumuladas se detallan seguidamente:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Beneficios sociales	455,207	149,902	91,933
Participación trabajadores	<u>221,587</u>	<u>302,348</u>	<u>268,508</u>
Saldos al fin del año	<u>676,794</u>	<u>452,250</u>	<u>360,441</u>

**Participación a Trabajadores.-** De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	302,348	268,508	199,180
Provisión del año	221,587	(268,508)	(199,180)
Pagos efectuados	<u>(302,348)</u>	<u>302,348</u>	<u>268,508</u>
Saldos al fin del año	<u>221,587</u>	<u>302,348</u>	<u>268,508</u>

## 9. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

**Jubilación patronal.-** Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte de IESS a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

**Provisión por desahucio.-** Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Dichas provisiones anualmente se llevan a los resultados del ejercicio y están sustentadas en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente debidamente calificado por la autoridad competente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de manera que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos se detalla seguidamente:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Jubilación patronal	1,355,534	374,926	306,532
Provisión por desahucio	<u>428,292</u>	<u>97,253</u>	<u>79,129</u>
Total	<u><u>1,783,826</u></u>	<u><u>472,179</u></u>	<u><u>385,661</u></u>

Los movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se detallan seguidamente:

	<u>2011</u>		
	<u>Jubilación</u> <u>Patronal</u>	<u>Provisión</u> <u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)		
Saldos al inicio del año	374,926	97,253	472,179
Costos del período corriente	483,097	207,719	690,816
Costo por intereses	24,370	6,134	30,504
Beneficios pagados	-	(43,415)	(43,415)
Transferencia de empleados desde otras empresas del grupo	528,324	160,601	688,925
Efecto de liquidaciones anticipadas	<u>(55,183)</u>	<u>-</u>	<u>(55,183)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>1,355,534</u></u>	<u><u>428,292</u></u>	<u><u>1,783,826</u></u>

	<u>2010</u>		
	<u>Jubilación</u> <u>Patronal</u>	<u>Provisión</u> <u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)		
Saldos al inicio del año	306,532	79,129	385,661
Provisión del año	61,904	17,793	79,697
Costo financiero	19,206	5,143	24,349
Beneficios pagados	-	(4,812)	(4,812)
Efecto de liquidaciones anticipadas	<u>(12,716)</u>	<u>-</u>	<u>(12,716)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>374,926</u></u>	<u><u>97,253</u></u>	<u><u>472,179</u></u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método

de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		%
Tasa(s) de descuento	7,00	6,50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	2.40

Durante los años 2011 y 2010, del importe del costo del servicio USD 173,133 y USD 64,278 respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como gasto de ventas y el importe restante en los gastos de administración.

#### **10. DEUDA FINANCIERA A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2009, constituye una obligación con el accionista Linville Properties Llc. a cinco años plazo, la misma que no genera intereses. En el mes de septiembre del 2010, la deuda se transfirió al nuevo accionista Molefind Limited; éste, en el mes de diciembre del 2010, transfirió esta deuda a la cuenta “Aportes Futuras Capitalizaciones” (Nota 22).

#### **11. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

Los principales instrumentos financieros de la Compañía constituyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. El propósito principal de estos instrumentos financieros es obtener financiamiento para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene diferentes activos financieros como deudores por venta que surgen directamente de sus operaciones.

El Directorio revisa y acuerda políticas para administrar estos riesgos, que son resumidas a continuación:

##### **Riesgo crediticio**

La Compañía solamente comercializa con terceros reconocidos con buen crédito. Es la política de la Compañía que todos los clientes que desean comercializar con crédito sean sujetos a procedimientos de verificación de crédito.

No existen concentraciones significativas de riesgo de crédito dentro de la Compañía.

##### **Riesgo de liquidez**

La Compañía monitorea su riesgo de liquidez usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. Esta herramienta considera el vencimiento de los activos financieros (Ej. Cuentas por cobrar, otros activos financieros) y los flujos de efectivo proyectados operacionales.

### **Riesgo de tipo de cambio**

La Compañía realiza la totalidad de sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, consecuentemente, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

### **Riesgo de gestión de capital**

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando los ratios establecidos por la gerencia, entre otras medidas.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital son: Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y, mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

A continuación se presentan las categorías instrumentos financieros mantenidos por la Compañía:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros al Costo amortizado:		
Efectivo en caja y bancos (Nota 4)	4,610,850	3,892,070
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>36,283,648</u>	<u>26,268,621</u>
Total	<u>40,894,498</u>	<u>30,160,691</u>
Pasivos financieros al costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	<u>70,236,316</u>	<u>33,369,058</u>

## **12. PATRIMONIO**

### **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2011 el capital social es de USD 18,909,488 dividido en diez y ocho millones novecientos nueve mil cuatrocientos ochenta y ocho acciones ordinarias y nominativas de USD 1 dólar de valor cada una.

**Utilidad por acción.-** Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 un detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad del período	419,369	947,699
Promedio ponderado de número de acciones	18,909,488	15,509,776
Utilidad básica por acción	0,02	0,06

Las utilidades por acción han sido calculadas dividiendo el resultado del período atribuible, para el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el ejercicio.

### **RESERVA LEGAL**

La ley de Compañías establece que por lo menos el 10% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social en las compañías anónimas. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada o cubrir pérdidas operacionales, pero no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

### **RESULTADOS ACUMULADOS**

Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Resultados acumulados	(350,345)	(1,182,259)	(2,260,310)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3)	32,891	32,891	32,891
Utilidad del ejercicio	419,369	947,699	1,157,854
Transferencia reserva legal	<u>(94,028)</u>	<u>(115,785)</u>	<u>(79,803)</u>
Total	<u>7,887</u>	<u>(317,454)</u>	<u>(1,149,368)</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores y podrán ser utilizados de la siguiente forma:

### **RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA – NIIF.**

Los resultados de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separado del resto de resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado para aumentar capital, en virtud que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el cual tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en absorber las pérdidas, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

### 13. INGRESOS ORDINARIOS

Un resumen de los ingresos ordinarios es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	174,006,228	136,262,860
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	239,879	-
Intereses ganados	54,040	42,217
Otros ingresos	<u>662,776</u>	<u>448,705</u>
Total	<u>174,962,923</u>	<u>136,753,782</u>

### 14. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Las otras ganancias y pérdidas se resumen:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Pérdida en compra de activos y pasivos a Roemmers (a)	947,880	-
Pérdida en venta de activos fijos	<u>465</u>	<u>143,217</u>
Total	<u>948,345</u>	<u>143,217</u>

- (a) El 15 de febrero del 2011 Roemmers S.A. da en venta real y perpetua enajenación a favor de Leterago del Ecuador S.A. activos que ascienden a un valor de veinte y dos millones quince mil ciento treinta y cinco (USD 22,015,135) y pasivos por el dieciocho millones sesenta y cinco mil seiscientos treinta y cuatro (USD 18,065,634), por lo que Leterago del Ecuador S.A. debió cancelar el valor de cuatro millones ochocientos noventa y siete mil trescientos ochenta y uno (USD 4,897,381), que corresponden a tres millones novecientos cuarenta y nueve mil quinientos uno (USD 3,949,501) por la diferencia entre los activos y pasivos; y novecientos cuarenta y siete mil ochocientos ochenta (USD 947,880) pérdida producto de la transacción generada. A continuación un detalle de los activos y pasivos transferidos:

Cuenta contable	Descripción	<u>2011</u>
		(en U.S. dólares)
130101	Materia Prima	93,951
130104	Material de Envase Importado	7,465
130401	Productos Terminados Nacionales	1,744,005
130402	Productos Terminados Importados	5,322,998
130403	Prod Promo M.M. Pagado x Antic Importadas	1,061,912
130404	Prod Promo M.M. Pagado x Antic Nacionales	283,941
130501	Producto Terminado en Tránsito	662,849
140101	Cuentas por cobrar clientes	12,523,508
150603	Préstamos al personal	7,029
150604	Cuentas por cobrar Empleados-Vehículos	2,028
150701	Anticipo proveedores locales	<u>305,449</u>
	<b>Total Activos para la venta</b>	<b><u>22,015,135</u></b>

230101	Proveedores Locales	807,415
230105	Cuentas por Pagar Empleados-Vehículos	16,657
230106	Cuentas por Pagar Leterago del Ecuador S.A.	65,824
230107	Multas Empleados por Pagar	151,559
230302	Cuentas a Pagar Otras Sociedades	16,335,255
260205	Provisión Jubilación Patronal Desahucio	160,600
260205	Provisión Jubilación Patronal	<u>528,324</u>
	<b>Total Pasivos para la venta</b>	<b><u>18,065,634</u></b>

## 15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Los costos y gastos operativos al 31 de diciembre se resumen:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	143,387,084	126,008,964
Gastos de administración	7,373,970	4,987,063
Gasto de ventas	<u>21,903,900</u>	<u>3,848,648</u>
Total	<u>172,664,954</u>	<u>134,844,675</u>

El detalle de costos y gastos por su naturaleza es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	143,387,084	126,008,964
Gasto por beneficios a los empleados (1)	9,147,656	3,513,815
Depreciaciones	443,108	297,728
Arriendos	846,749	538,210
Jubilacion Patronal	479,911	68,394
Seguros	775,654	553,671
Transporte	1,408,455	1,134,343
Mantenimiento	445,334	115,493
Movilidad Ciudad	471,396	180,604
Mercadería Deteriorada	809,952	-
Seguridad	474,023	327,655
Costo Bonificación	3,345,103	-
Muestras Medicas	2,760,878	-
Promoción y Publicidad	3,428,713	2,967
Registros Sanitarios	547,790	-
Gasto Reacondicionamiento	399,918	314,868
Otros Gastos	<u>3,493,230</u>	<u>1,787,963</u>
Total	<u>172,664,954</u>	<u>134,844,675</u>

**(1) GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.-** El siguiente es un detalle de los gastos por beneficios a empleados:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Aporte Patronal	806,396	279,883
Sueldos	2,668,776	1,409,478
Horas Extras	361,216	153,240
Premios	171,386	33,513
Comisiones	3,123,167	634,706
Participación Trabajadores	221,587	302,348
Décimo Tercer Sueldo	561,888	192,841
Décimo Cuarto Sueldo	114,025	68,230
Fondo de Reserva	478,577	175,848
Vacaciones	363,217	108,173
Seguro de Vida	14,176	12,992
Seguro de Salud	171,340	91,626
Uniformes	<u>91,905</u>	<u>50,937</u>
Total	<u><u>9.147.656</u></u>	<u><u>3.513.815</u></u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 73 y 66 empleados respectivamente.

## 16. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Comisiones y gastos bancarios	34,143	28,236
Gasto financiero	<u>29,320</u>	<u>-</u>
Subtotal	63,463	28,236
Costo financiero jubilación patronal y desahucio	<u>30,504</u>	<u>24,349</u>
Total	<u><u>93,967</u></u>	<u><u>52,585</u></u>

La tasa promedio anual capitalizada sobre las obligaciones financieras (deuda) para el año 2011, la tasa promedio de interés es de 9%.

## 17. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Las operaciones entre la Compañía, sus accionistas y sus compañías relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto su objeto y condiciones.

### (a) Accionistas

En diciembre del 2011 la Compañía realizó un aumento de capital por USD 3,399,712, alcanzando los USD 18,909,488. Los accionistas de la compañía se detallan seguidamente:

Nombre de accionista	Número de acciones	% Participación
MOLEFIND LIMITED	18,909,487	99,99
JOLBURY LIMITED	<u>1</u>	<u>0,01</u>
Total	<u>18,909,488</u>	<u>100,00</u>

**(b) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas**

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>Naturaleza</u>	<u>Origen</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
<b>COMPRAS:</b>				
Roemmers S.A. (1)	Accionaria	Local	3,605,505	-
Trans Pharma S.A.	Comercial	Exterior	20,360,731	-
International Pharma Trader Corp.	Comercial	Exterior	<u>1,487,747</u>	<u>-</u>
			<u>25,453,983</u>	<u>-</u>
<b>GASTO:</b>				
Arriendo bodega	Accionaria	Local	240,000	-
Arriendo vehículos			112,500	-
Arriendo registro sanitario			<u>395,000</u>	<u>-</u>
			<u>747,500</u>	<u>-</u>
<b>PASIVO:</b>				
Cuentas por pagar: (Nota 11)				
Roemmers S.A.	Accionaria	Local	708,128	-
Trans Pharma S.A.	Comercial	Exterior	29,068,876	-
International Pharma Trader Corp.	Comercial	Exterior	<u>1,487,747</u>	<u>-</u>
			<u>31,264,751</u>	<u>-</u>
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR:</b>				
Roemmers S.A. (Nota 11)	Accionaria	Local	<u>2,448,690</u>	<u>-</u>
<b>PATRIMONIO:</b>				
Aportes futura capitalización				
Molefind Limited (2) (Nota 15)	Accionista	Exterior	-	<u>3,399,712</u>

(1) Generado por la compra de productos disponibles para la venta.

(2) Al 31 del 2010 constituye un préstamo del accionista que se transfirió a aportes futuras capitalizaciones.

Al 31 de diciembre del 2010, Roemmers S.A. no era compañía relacionada de Leterago del Ecuador S.A., las transacciones con la misma se revelan por su proporcionalidad (ver literal c). Al 31 de diciembre del 2012 la compañía adquirió activos y pasivos de Roemmers S.A. en febrero del 2011

(Nota 19), por lo que las transacciones efectuadas en el año 2012 se revelan dentro de partes relacionadas.

**(c) Saldos y transacciones significativas**

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>Naturaleza</u>	<u>Origen</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
<b>INGRESO SERVICIO</b>				
<b>REACONDICIONAMIENTO:</b>				
Roemmers S.A.	Comercial	Local	-	220,933
Laboratorios Ecuarowe S.A.	Comercial	Local	<u>21,885</u>	<u>-</u>
<b>COMPRAS: (1)</b>				
Roemmers S.A.	Comercial	Local	-	38,040,563
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	Comercial	Local	31,582,672	17,591,336
Laboratorios Ecuarowe S.A.	Comercial	Local	9,742,117	6,400,997
Medicamenta Ecuatoriana S.A.	Comercial	Local	24,253,931	22,210,505
Laboratorios Bago del Ecuador S.A.	Comercial	Local	21,895,135	18,640,705
Laboratorios Siegfried S.A.	Comercial	Local	19,014,699	16,314,915
Pfizer Cía. Ltda.	Comercial	Local	<u>9,246,123</u>	<u>8,023,456</u>
<b>GASTO MANTENIMIENTO DE REGISTROS SANITARIOS</b>				
Laboratorio Ecuarowe S.A.	Comercial	Local	<u>94,000</u>	<u>-</u>
<b>GASTO:</b>				
Arriendo bodega	Comercial	Local	<u>-</u>	<u>240,000</u>
<b>ACTIVO:</b>				
Otras cuentas por cobrar:				
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	Comercial	Local	16,667	15,672
Roemmers S.A. (Nota 5)	Comercial	Local	<u>-</u>	<u>9,305</u>
<b>PASIVO:</b>				
Cuentas por pagar: (Nota 11)				
Roemmers S.A.	Comercial	Local	-	13,697,979
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	Comercial	Local	7,216,312	4,724,855
Laboratorios Ecuarowe S.A.	Comercial	Local	3,784,816	1,332,232
Medicamenta Ecuatoriana S.A.	Comercial	Local	5,347,735	4,725,262
Laboratorios Bago S.A.	Comercial	Local	3,403,806	2,545,380
Laboratorios Siegfried S.A.	Comercial	Local	4,797,416	2,912,817
Pfizer Cía. Ltda.	Comercial	Local	<u>2,713,354</u>	<u>2,734,094</u>
Total			27,263,439	32,672,619

(1) Generado por la compra de productos disponibles para la venta.

- (1) Las cuentas por cobrar a la compañía relacionada tiene una antigüedad de máximo 30 y 120 días y no generan intereses. No se han realizado provisiones por deterioro para estos rubros.

**(d) Administración y alta dirección**

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Leterago del Ecuador S.A., incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 en transacciones no habituales y/o relevantes.

La compañía no ha otorgado préstamos a corto plazo a ninguno de sus ejecutivos y de su personal gerencial clave.

**(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave**

Durante los años 2011 y 2010, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos	98,321	51,340
Otros beneficios a ejecutivos	<u>31,531</u>	<u>17,548</u>
Total	<u>129,852</u>	<u>68,888</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

## 18. COMPROMISOS

### **Contrato de distribución exclusiva de productos**

Roemmers S.A. es la representante exclusiva para todo el territorio ecuatoriano de las líneas Roemmers, Pharma Investi, Medihealth y Poen Oftálmica. Se encuentra vigente el contrato firmado el 31 de mayo del 2007, mediante el cual la compañía Roemmers S.A. (EL CONCEDENTE) concede a Leterago del Ecuador S.A. (EL DISTRIBUIDOR) el derecho exclusivo de distribución de la totalidad de sus productos farmacéuticos actuales y futuros; el cual, percibirá un margen de beneficios del 7 % sobre las ventas netas facturadas; entendiéndose este término la venta neta de notas de crédito y de cualquier tipo de descuento, o impuesto que se aplique sobre las ventas. El contrato se renovará automáticamente por períodos sucesivos de un año.

### **Autorización de uso de Registros Sanitarios**

- Con fecha 22 de agosto del 2011, la compañía Roemmers S.A. autoriza a la empresa Leterago del Ecuador S.A a hacer uso de los registros sanitarios que están a nombre de la compañía, para la importación, exportación y trámites legales necesarios ante las autoridades aduaneras. Leterago del Ecuador S.A será la responsable de comercializar los productos en el mercado farmacéutico nacional, y de cumplir con todas las normas legales que expidan las

autoridades de control en el Ecuador; utilizará los acuerdos de precios otorgados a Roemmers S.A por el Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de los medicamentos de uso humano para todos los productos que comercializa Roemmers S.A actualmente, y solicitará los acuerdos de precios para los nuevos productos que ingresen en el futuro al Ecuador o la revisión para los ya existentes. La autorización tendrá una vigencia de 10 años contados desde la fecha de suscripción de la misma.

- Con fecha 26 de julio del 2011, la compañía Laboratorios Ecuarowe S.A. autoriza a la empresa Leterago del Ecuador S.A a hacer uso de los registros sanitarios que están a nombre de la compañía por 10 años, para la importación, exportación y trámites legales necesarios ante las autoridades aduaneras. Leterago del Ecuador S.A será la responsable de comercializar los productos en el mercado farmacéutico nacional, y de cumplir con todas las normas legales que expidan las autoridades de control en el Ecuador; utilizará los acuerdos de precios otorgados a Laboratorios Ecuarowe S.A por el Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de los medicamentos de uso humano para todos los productos que comercializa Roemmers S.A actualmente, y solicitará los acuerdos de precios para los nuevos productos que ingresen en el futuro al Ecuador o la revisión para los ya existentes. La autorización tendrá una vigencia de 10 años contados desde la fecha de suscripción de la misma.

#### **Contrato de alquiler de vehículos**

A los 16 días del mes de febrero del 2011, la compañía celebró un contrato de alquiler de vehículos con la compañía Leterago del Ecuador S.A., en el cual la compañía recibe en alquiler vehículos en perfectas condiciones. El canon de arrendamiento es de USD 11,250 mensual. El gasto efectuado por este concepto durante el año 2011, fue de USD 112,500 (Nota 22).

#### **Contratos de arrendamiento de inmuebles**

Con fecha 2 de enero del 2009, las compañías Roemmers S.A. (ARRENDADOR) y Leterago del Ecuador S.A. (ARRENDATARIO) firman el contrato de arrendamiento, en el cual el arrendador da en arrendamiento dos inmuebles (terrenos), así como las oficinas, instalaciones, bodegas, galpones, de su propiedad ubicados en la Av. Manuel Córdova Galarza Km 7 ½, vía Pomasqui, parroquia Pomasqui del cantón Quito. El canon de arrendamiento mensual es de USD 20,000. El plazo de duración es de cinco años, contados desde la fecha de suscripción del contrato, plazo que es renovable por períodos iguales e indefinidamente a menos que cualquiera de las partes manifieste lo contrario. El gasto efectuado por este concepto durante el año 2011, fue de USD 240,000 (Notas 22).

### **19. CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2011 existen los siguientes juicios:

- Juicio iniciado en enero 26 del 2004, el cual se tramita en el Juzgado Segundo de Pichincha en contra de Fernando Xavier Dávila y María Fernanda Mayorga por cancelación de deudas. La Sala correspondiente al cabo de más de tres años dictaron el fallo ratificándose al dictado por el juez inferior y se encuentra en Estado de Ejecución, es decir requerir el pago de capital, intereses, costas y honorarios y que de no cumplir se procederá a embargar bienes de los demandados y / o iniciar juicio de insolvencia. De concretarse el pago de lo demandado y realizar una reliquidación, la cuantía de este juicio ascendería a USD 150,000.

- Juicio iniciado en enero 26 del 2004, el cual se tramita en los Juzgados Sexto y Vigésimo de Pichincha en contra de Pablo Stefan Vásquez. El abogado ha solicitado a la compañía se le informe sobre los pagos parciales que el demandado dice haber entregado a ésta y que continua cubriendo. A la espera de la información solicitada, el asesor procederá con los trámites instaurados pues están vigentes las acciones legales. A la fecha, la cuantía de lo adeudado es una suma superior a los USD 20,000.
- La señora Gladys Molina (Farmacia Marifer). Juicio iniciado en enero 16 del 2004. A la presente fecha, el asesor manifiesta que en otro juicio ha procedido a embargar una propiedad de ellos y solicita a la empresa se le envíe la documentación necesaria para comparecer en calidad de tercerista y procurar lo que está adeudado a la empresa. La cuantía de lo adeudado a la fecha supera los USD 3,000.
- Juicio iniciado en el año 2004 en contra de Jon Jairo Correa, pero durante todo el tiempo que se ha requerido el pago se han limitado a expresar que no cuentan con los medios económicos. El mencionado, se encuentra localizado a través de un hermano, quien expresa que quiere pagar, pero que le den tiempo, particular que ya está ofrecido y aceptado, quien depositará los abonos a la cuenta de la empresa. El asesor solicita se le informe al respecto, caso contrario se procederá a continuar con el juicio en su contra. Esta deuda con el tiempo supera los USD 8,000.
- Juicio que data del año 2005 en que se procedió a demandar a Paúl Vivanco y Mónica Díaz ante la Fiscalía de Santo Domingo de los Tsáchilas, para ese tiempo de los Colorados, así como en los Juzgados 18 y 19 de lo Civil de dicha ciudad, por el cobro de un crédito. A efecto de lo cual, la señora realizó un abono que fue ingresado directamente a las arcas de la Compañía. El asesor legal solicita se le informe acerca de los abonos que dice haber cubierto el vendedor de Santo Domingo de los Tsáchilas y/o depositado directamente en la cuenta de Leterago del Ecuador S.A. y de esta manera conminar a suscribir un convenio de pago que será suscrito por las partes. En razón que está en poder del abogado cheques suscritos por la señora Mónica Díaz, demandar por la vía ordinaria y recuperar la cartera pendiente. La cuantía aproximadamente de lo adeudado asciende a USD 15,000, capital, intereses, costas procesales y honorarios profesionales.
- En el mes de agosto del 2005 fue demandada ante el Juez de lo Civil de Pichincha Lilia Sánchez al respecto de los valores adeudados por ésta a la compañía, habiendo el Juez que conoció la causa negado el trámite por las copias que se acompañaron. Se ha propuesto por el asesor legal entablar un juicio ordinario, quedando la confirmación de dicha diligencia a criterio de la Compañía. Adicionalmente, manifiesta que la mencionada y su hermana han sido demandadas por otras empresas y está embargada una propiedad para ser rematada y proceder a su cobro, en este caso la compañía comparecería en calidad de Tercerista para cobrar lo adeudado. La cuantía supera los USD 10,000.
- En el mes de junio del 2005 se inició un juicio en contra de Guillermo Villamarín que se tramita en la Primera Sala de lo Civil de la Corte. Al respecto, el Juzgado deberá dictar el auto de mandamiento de Ejecución que se cumplirá en los próximos días, una vez que se haya despachado lo relacionado a la Liquidación de Costas. Se está buscando el domicilio de este señor para pedir medidas de Embargo, no obstante que tiene señalado domicilio judicial y su defensor menciona que una vez que se liquide lo adeudado procederá a conversar y pagar mediante abonos. La cuantía de lo adeudado supera los USD 12,000.

El abogado manifiesta se debe esperar de que transcurra el tiempo para tener los resultados apetecidos, pues, una vez que se falle se procederá a cobrar con los intereses legales correspondiente y demás gastos. Al 31 de diciembre del 2011, los estados financieros incluyen las provisiones por los asuntos mencionados en los párrafos precedentes.

## **20. REGULACION DE PRECIOS**

El 22 de diciembre del 2006 se publicó en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 la “Ley Orgánica de Salud”, la cual derogó expresamente el Código de Salud, expedido mediante Decreto Ejecutivo No. 188, publicado en el Registro Oficial No. 158 del 8 de febrero de 1971, así como, los artículos 8, 9, 10, 11, y el Capítulo VIII de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, publicada en el Registro Oficial No. 59 del 17 de abril del 2000. La “Ley Orgánica de Salud” establece que corresponde a la autoridad sanitaria nacional (Ministerio de Salud Pública) la fijación, revisión y control de precios de los medicamentos de uso y consumo humano a través del Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano. De acuerdo a esta disposición, los precios de los medicamentos de uso y de consumo humano se encuentran regulados.

## **21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 23 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros sin modificaciones son los que presentará a la Junta General de Accionistas para su aprobación

## **22. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 3 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.