



GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los socios

Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.

Quito, 13 de junio del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para una opinión calificada

4. Como se indica en la Nota 2.11 a los estados financieros adjuntos, el costo de los productos que la Compañía entrega como bonificaciones a sus distribuidores y farmacias es cargado a los resultados del año bajo el rubro Gastos operativos directos (Nota 7). Consideramos que dichos cargos, cuyo monto al 31 de diciembre del 2011 y 2010 asciende a US\$2,784,000 y US\$2,672,014, respectivamente, debieron ser registrados como parte del costo de los productos vendidos.



Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.
Quito, 13 de junio del 2012

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descrito en el párrafo 4 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2011 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

6. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Xavier Erazo C.
Apoderado

No. de Licencia Profesional: 25895

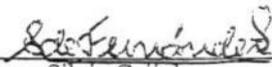
GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	1,650,335	2,315,991	1,509,715
Cuentas por cobrar				
Comerciales	9	8,164,079	8,714,551	8,171,498
Entidades relacionadas	13	4,131,697	4,058,803	2,333,241
Otras cuentas por cobrar		86,472	60,168	169,936
Impuestos por recuperar	14	431,813	379,087	1,202,430
Inventarios	10	4,920,367	3,774,393	5,782,210
Activos no corrientes disponibles para la venta		6,720	6,720	16,475
Total activos corrientes		<u>19,391,483</u>	<u>19,309,713</u>	<u>19,185,505</u>
Activos no corrientes				
Activos fijos	11	2,041,054	2,060,831	1,896,200
Inversiones en acciones	13	858,205	852,448	702,347
Impuesto diferido	14	8,593	26,226	85,596
Otros activos		4,620	680	5,677
Total activos no corrientes		<u>2,912,472</u>	<u>2,940,185</u>	<u>2,689,820</u>
Total activos		<u><u>22,303,955</u></u>	<u><u>22,249,898</u></u>	<u><u>21,875,325</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Xavier Thevelein
Representante Legal


Silvia Grijalva
Contadora

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

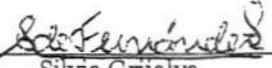
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO		Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
PASIVOS	<u>Notas</u>			
Pasivos corrientes				
Obligaciones financieras	12	1.202,774	-	-
Cuentas por pagar				
Proveedores		2.290,926	1.520.434	1.304,429
Entidades relacionadas	13	3,454,896	3,452,597	2,785,496
Otras cuentas por pagar		145,190	115,000	293,586
Impuestos por pagar	14	469,080	408,558	98,016
Provisiones	15	514,867	539,105	743,630
Total pasivos corrientes		<u>8.077,733</u>	<u>6.035,694</u>	<u>5.225,157</u>
Pasivos no corrientes				
Provisiones por beneficios a empleados	15	1.434,142	1.567,942	1.437,081
Total pasivos		<u>9,511,875</u>	<u>7,603,636</u>	<u>6.662,238</u>
PATRIMONIO				
Capital social	16	13,801,740	13,801,740	13,801,740
Aportes futuras capitalizaciones		499,560	499,560	499,560
Reservas		244,972	244,972	213,435
Resultados acumulados		(1.754,192)	99,990	698,352
Total patrimonio		<u>12,792,080</u>	<u>14,646,262</u>	<u>15,213,087</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>22,303,955</u>	<u>22,249,898</u>	<u>21,875,325</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



 Xavier Thevelein
 Representante Legal



 Silvia Grijalva
 Contadora

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

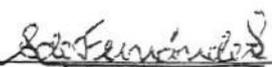
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas		35,918,294	33,814,187
Costo de productos vendidos	7	<u>(23,845,693)</u>	<u>(21,237,281)</u>
Utilidad bruta		12,072,601	12,576,906
Gastos operativos			
Directos	7	(5,341,715)	(4,746,859)
De ventas	7	(3,230,530)	(3,159,383)
De administración	7	(1,514,182)	(1,489,773)
De mercadeo y distribución	7	(3,283,848)	(3,271,914)
Otros gastos, neto		<u>(346,718)</u>	<u>(69,827)</u>
Pérdida en operación		(1,644,392)	(160,850)
Diferencia en cambio, neta		4,653	(8,029)
Gastos financieros, neto		<u>97,656</u>	<u>(32,631)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		(1,542,083)	(201,510)
Impuesto a la renta	14	<u>(312,099)</u>	<u>(365,315)</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		<u><u>(1,854,182)</u></u>	<u><u>(566,825)</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



 Xavier Thevelein
 Representante Legal



 Silvia Grijalva
 Contadora

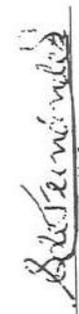
GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado (Nota 16)	Reserva legal	Aportes futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	
				Por la aplicación inicial de NIIF (Nota 4)	Resultados
Saldos al 1 de enero del 2010	13,801,740	213,435	499,560	67,608	630,744
Resolución Acta de Junta General de Socios del 3 de marzo del 2010:					
Apropiación reserva legal 2009	-	31,537	-	-	(31,537)
Transferencia de efectos de adopción de NIIF en los resultados del 2010	-	-	-	158,491	(158,491)
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	(566,825)	(566,825)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	13,801,740	244,972	499,560	226,099	14,646,262
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(1,854,182)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	13,801,740	244,972	499,560	226,099	12,792,080

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Xavier Thevelein
Representante Legal


Silvia Grijalva
Contadora

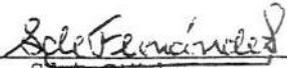
GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida antes de impuesto a la renta		(1.542.083)	(201.510)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación		367.107	364.309
Provisión para cuentas dudosas	15	-	50.000
Provisión obsolescencia de inventarios	15	11.909	80.061
Provisión por beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	15	568.118	350.631
		(594.949)	643.491
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar		524.168	(483.285)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(72.894)	(1.725.562)
Impuestos por recuperar e impuesto diferido		(35.093)	- 882.713
Activos no corrientes disponibles para la venta		-	9.755
Inventarios		(1.157.883)	1.927.756
Cuentas por pagar proveedores y otras por pagar		800.682	37.419
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		2.299	667.101
Impuestos por pagar		60.522	310.542
Impuesto a la renta		(312.099)	(365.315)
Provisiones		(24.238)	(204.525)
Provisiones por beneficios a empleados largo plazo		(701.918)	(219.770)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(1.511.403)	1.480.320
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activos fijos, neto		(347.330)	(528.940)
Incremento (disminución) en otros activos		(3.940)	4.997
Incremento en inversiones en acciones		(5.757)	(150.101)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(357.027)	(674.044)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Incremento de obligaciones financieras		1.202.774	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		1.202.774	-
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(665.656)	806.276
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2.315.991	1.509.715
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		1.650.335	2.315.991

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Xavier Thevelein
Representante Legal


Silvia Grijalva
Contadora

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. fue constituida el 25 de enero de 1974 y su actividad principal es la distribución, promoción, propaganda, compra y venta en el mercado local de productos farmacéuticos.

Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. forma parte del grupo internacional de empresas Grünenthal GmbH & Co. KG, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras. Las operaciones de la Compañía corresponden básicamente a la comercialización de productos fabricados por su relacionada local Tecnandina S.A. y otras compañías relacionadas del exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las relaciones con las demás entidades del referido grupo económico (Ver Nota 13).

En el mes de septiembre del 2009, la Junta General de Socios decidió entregar aportes por US\$4,500,440 para compensar la totalidad de las pérdidas acumuladas hasta el 31 de diciembre del 2008, por el mismo monto. Adicionalmente, entregó US\$499,560 como aportes para futuras capitalizaciones.

Hasta el 31 de diciembre del 2009, se mantuvo vigente el convenio de alianza y cooperación suscrito el 2 de marzo del 2004 entre Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. y Darlain Trading S.A. el cual le permitía a la Compañía comercializar en el Ecuador los productos de Darlain Trading S.A. En enero del 2010 ambas compañías suscribieron un nuevo convenio para la prestación de soporte administrativo y servicios de marketing (Nota 18).

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la Compañía, han sido emitidos con la autorización del Representante Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de los Socios de la Compañía para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones y exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse bajo los mismos principios y políticas que los del 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

Se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficio a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero del 2013
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) **Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores y compañías relacionadas del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos, netos de sobregiros.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", y "activos financieros disponibles para la venta". En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo saldos en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía no presenta cuentas por cobrar mayores a 12 meses.
- b) **Activos financieros disponibles para la venta:** Representados en el estado de situación financiera principalmente por inversiones en acciones. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.
- c) **Otros pasivos financieros:** Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores, entidades relacionadas y otras cuentas

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación es decir cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Prestamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de productos farmacéuticos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas se registran a su valor nominal, que se aproxima a su costo amortizado, ya que tienen plazos de recuperación menores a los 90 días.
 - (ii) Otras cuentas por cobrar: Corresponden principalmente a anticipos a proveedores, anticipos y préstamos a empleados y cuentas por cobrar a terceros, por la comercialización y distribución (despacho y entrega) de productos, que se liquidaran en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es el equivalente a su costo amortizado en virtud de sus plazos de cobro.
- b) **Activos financieros disponibles para la venta (Inversiones en acciones):** Posterior a su reconocimiento inicial, son reconocidas a su valor razonable menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro del valor. La Administración de la Compañía mantiene registrada al costo la inversión que mantiene en su relacionada Tecnandina S.A., debido a que no existe un mercado activo con el que se pueda determinar su valor razonable. Para el resto de inversiones, la actualización del valor razonable se realiza en función del comportamiento en el precio de las mismas en el mercado externo.

Los dividendos provenientes de las inversiones son reconocidos por la Compañía en los resultados en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Obligaciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratadas a las tasas vigentes en el mercado y no existen costos de transacción significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro Gastos financieros.
 - ii) **Cuentas por pagar a proveedores comerciales y otras cuentas por pagar:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas en hasta 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de Gastos financieros.
 - iii) **Cuentas por pagar a entidades relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal considerando que es equivalente a su costo amortizado ya que son mayoritariamente pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y material de empaque se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por productos en mal estado o no aptos para el consumo humano, utilización o comercialización, la cual se denomina "provisión para obsolescencia".

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6 Activos fijos

Se muestran al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos fijos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de los componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y se considera valor residual, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus activos fijos al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Muebles y enseres	15
Equipos de computación	5
Vehículos	5
Instalaciones y adecuaciones	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (activo fijo)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del cálculo del activo previamente deteriorado es reconocido solo si este proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el gasto o ingreso por impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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 impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor del anticipo mínimo, puesto que éste fue mayor que el impuesto a la renta determinado sobre el 24% y 25% respectivamente de los resultados gravables.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que éstos se recuperarán en el tiempo.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.9 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en los resultados: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos operativos en función de la labor de la persona beneficiaria. Debido a que la Compañía durante el 2010 y 2011 registró pérdidas, esta participación no fue aplicable.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Bonos para empleados: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables otorgados a ciertos empleados.

Beneficios de largo plazo (jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, 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 veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 4% anual la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.

2.10 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9, Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.11 Bonificaciones

Las bonificaciones entregadas a distribuidores y farmacias valoradas a su precio de venta son cargadas como menor valor de las ventas, mientras que el costo de dichos productos es cargado a los resultados del año, dentro del rubro Gastos operativos directos (Nota 7), cuando los referidos productos son entregados.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos farmacéuticos que son vendidos y comercializados principalmente a través de distribuidores y cadenas farmacéuticas. Así también genera ingresos por la prestación de servicios de comercialización y distribución (despacho y entrega) de productos pertenecientes a terceros.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas explicativas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual se utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.9).
- Activos fijos: La determinación de las vidas útiles y el análisis del deterioro (Nota 2.6).
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo con la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. pertenecientes al segundo grupo de adopción, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo con la NIIF 1 - "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y una de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exención a la aplicación retroactiva utilizada por la Compañía

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo con lo señalado por NIIF 1, la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para sus terrenos, instalaciones y adecuaciones y para ciertos muebles y enseres a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Para el resto de los activos fijos, la Compañía procedió a determinar el valor de estos activos basada en la vida útil económica de los mismos, pues previamente eran depreciados bajo vidas útiles establecidas por la normativa tributaria; por lo cual, recalculó el saldo de la depreciación acumulada desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de transición a NIIF. Desde la fecha de transición la depreciación de los activos fijos, considera las vidas útiles y los valores residuales determinados para cada tipo de activo de acuerdo a sus características.

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

c.1) Conciliación del patrimonio

Conceptos	Nota	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio neto según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		14,420,163	15,145,479
Muestras médicas	a)	40,682	(273,261)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	b)	21,491	(54,815)
Reconocimiento de provisiones con afectación al inventario	c)	118,084	(486,752)
Activos fijos	d)	37,604	796,840
Impuesto diferido	e)	(59,370)	85,596
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	67,608
Efecto de las NIIF en el año 2010		158,491	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		67,608	-
Total patrimonio según NIIF		14,646,262	15,213,087

c.2) Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Pérdida neta según NEC		(725,316)
Muestras médicas	a)	40,682
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	b)	21,491
Reconocimiento de provisiones con afectación al inventario	c)	118,084
Activos fijos	d)	37,604
Impuesto diferido	e)	(59,370)
Efecto de la transición a las NIIF		158,491
Pérdida neta y resultado integral según NIIF		(566,825)

- a) **Muestra médica:** La Compañía mantenía la política contable de cargar a los resultados del ejercicio los costos de las muestras médicas únicamente al momento de la entrega gratuita de éstos productos a los doctores. El saldo no entregado de muestras médicas al cierre del año se mantenía dentro del rubro inventarios. Las NIIF requieren que, considerando que estas muestras se entregan gratuitamente, sean registradas en los resultados de la Compañía al momento de su adquisición. El efecto generado por este ajuste corresponde a una disminución del patrimonio al 1 de enero del 2010 en US\$273,261 y un menor gasto en los resultados del año 2010 por US\$40,682.

GRÜENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- b) **Valor razonable de los activos disponibles para la venta (inversiones en acciones):** Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía determinó el importe en libros de sus activos financieros disponibles para la venta a su valor razonable, identificando para ciertos casos que su valor en libros difería de su valor razonable a la fecha de transición. La aplicación de los conceptos antes señalados generó una disminución del patrimonio al 1 de enero del 2010 de US\$54,815 y un menor cargo de US\$21,491 a resultados del 2010.
- c) **Valuación de inventarios a su valor neto de realización y determinación de provisión de obsolescencia:** Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía determinó el importe en libros de sus inventarios a su valor neto de realización y su afectación por efectos de obsolescencia, identificando para ciertos casos que su valor en libros difería de su valor neto de realización y que se requería provisiones por efecto de obsolescencia de inventarios a la fecha de transición. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un decremento patrimonial de US\$486,752 y un menor cargo de US\$118,084 a resultados del 2010.
- d) **Activos fijos:** Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido para terrenos, instalaciones y adecuaciones y para ciertos muebles y enseres, el cual se ha determinado en función de las tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1, realizadas por especialistas independientes. Para el resto de activos, como muebles y enseres, equipos de computación y vehículos se aplicó la corrección del costo como costo atribuido, para lo cual la Compañía procedió a determinar el valor de estos activos basada en la vida útil económica de los mismos, pues previamente eran depreciados bajo vidas útiles establecidas por la normativa tributaria; por lo cual, recalculó el saldo de la depreciación acumulada desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de transición a NIIF. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles y estableció un valor residual para ciertos activos fijos a nivel de componentes individuales.
- La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$796,840 y un menor cargo de US\$37,604 a resultados del 2010 por concepto de depreciación.
- e) **Impuestos diferidos:** El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los referidos impuestos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó el reconocimiento de un activo por impuesto diferido incrementando el patrimonio al 1 de enero del 2010 en US\$85,596 y un débito en los resultados del 2010 por US\$59,370.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de Casa Matriz considera que está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de desabastecimiento de productos, así como reducciones de precio de venta de los mismos en el mercado ecuatoriano, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado de situación de la Compañía.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

5.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. y del grupo Grünenthal GmbH & Co. KG a nivel mundial. Los productos de la línea farmacéutica que constituyen aproximadamente en 74% de sus ventas, están sujetos a la fijación de precios oficiales.

Para garantizar la calidad de los productos en el Ecuador, la Compañía adoptó las Normas de Buenas Prácticas de Manufactura, Almacenamiento y Distribución de Medicamentos; su almacenador y distribuidor (Tecnandina S.A.) cuenta con la certificación correspondiente del GMP Compliance of Manufacturer, certificado OHSAS 18001: 2007 y también con la certificación ISO 14001: 2004. Adicionalmente, Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. cuenta con permiso sanitario de funcionamiento del Ministerio de Salud Pública y certificación ambiental del municipio del Distrito Metropolitano de Quito que avalan el cumplimiento de las normas de calidad y seguridad ambiental que redundan en la protección de la salud de la población.

Los procedimientos de retiro de productos del mercado adoptados por la Compañía, basados en la seguridad de los consumidores y en las directrices de protección de salud, requieren que todas las actividades se lleven a cabo en cumplimiento de los requisitos legales aplicables y de conformidad con los principios, normas y soluciones que sean consistentes con las prácticas de la industria. Al 31 de diciembre del 2011 se ha realizado bajas de inventario por aproximadamente US\$523,541 (2010: US\$670,858), en cumplimiento de este proceso.

5.2 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de los instrumentos financieros y los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

El Departamento de Finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Comité de Control Interno regional. Finanzas identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades de negocio de la Compañía. El Comité de Control Interno regional proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado -

La Compañía posee políticas escritas en relación con el manejo de riesgos generales, incluyendo áreas específicas como riesgos de fluctuación en la tasa de cambio y en las tasas de interés, riesgos de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados e inversiones realizadas con exceso de liquidez. Al 31 de diciembre de 2011 los principales riesgos de mercado son los siguientes:

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(i) Riesgo de cambio -

Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. tiene una exposición limitada al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan casi exclusivamente en moneda local (Dólar de los Estados Unidos de América). Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la Compañía, excepto por necesidades especiales, que en caso de presentarse, deben ser aprobadas por la Casa Matriz.

(ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de corto plazo. Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado local no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (Tasa pasiva referencial promedio aproximada del 2011, 8.93%)

(iii) Riesgo de precio (adquisiciones) -

La Compañía en Ecuador se abastece de productos farmacéuticos, provenientes principalmente de su compañía relacionada Tecnandina S.A, compañía productora local con la cuál Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. mantiene suscrito un contrato de abastecimiento de largo plazo. Anualmente se fija precios de los productos en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional.

(iv) Riesgo de precio de venta -

La mayor parte de los productos que comercializa Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano por el Estado a través del Ministerio de Salud Pública. Como consecuencia, los precios de los productos tienen asignado un precio máximo de venta el cual, eventualmente, expone a la Compañía a la reducción de sus márgenes de ganancia en el caso de que los precios de los productos terminados que son adquiridos principalmente a su proveedor Tecnandina S.A. se incrementen como consecuencia de la variación del precio internacional de los componentes activos (principal materia prima de los productos). Es importante mencionar que como parte del control de precios ejercido por el Ministerio de Salud Pública, dicha entidad verifica que los márgenes de ganancia obtenidos por la comercialización de los productos no excedan del 20%.

Adicionalmente, previo a la introducción de un producto nuevo en el mercado la Compañía debe solicitar al Ministerio de Salud Pública la aprobación del precio máximo de venta del mismo, el cual es determinado en función del costo del producto más los gastos que son necesarios para su comercialización y un margen del 20% (máximo permitido por la legislación vigente).

La administración de la compañía monitorea estos riesgos periódicamente a través del análisis de los márgenes de rentabilidad generados por cada producto y aplica una estrategia de prudencia al momento de solicitar fijación de precios de productos nuevos.

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y distribuidores que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras,

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Adicionalmente, las políticas de crédito en cuanto a montos y plazos han sido definidas de manera específica de acuerdo al tipo de cliente y al historial de crédito.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de sus contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en cuentas bancarias que generan intereses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Obligaciones financieras	1,202,774
Entidades relacionadas	3,454,896
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,436,116
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	
Entidades relacionadas	3,452,597
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,635,434

(d) Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus socios, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. genera su propio flujo para sus operaciones, sin embargo, por política de Casa Matriz en el caso que se necesitara fondos para la operación una de sus filiales, la Casa Matriz, sería la que preste los mencionados fondos como primera opción, o se buscaran alternativas de crédito con instituciones financieras locales.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones financieras	1,202,774	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,436,116	1,635,434
Entidades relacionadas	3,454,896	3,452,597
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	<u>(1,650,335)</u>	<u>(2,315,991)</u>
Deuda neta	5,443,451	2,772,040
Total Patrimonio	12,792,080	14,646,262
Capital total	18,235,531	17,418,302
Ratio de apalancamiento	30%	16%

La variación en el ratio de apalancamiento en 2011 corresponde principalmente a la contratación de una obligación financiera de corto plazo utilizada como capital de trabajo

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.650.335	-	2.315.991	-	1.677.105	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales	8.164.079	-	8.714.551	-	8.171.498	-
Entidades relacionadas	4.131.697	-	4.058.803	-	2.333.241	-
Otras cuentas por cobrar	86.472	-	60.168	-	169.936	-
Activos financieros medidos al valor razonable						
Inversiones en acciones	-	858.205	-	852.448	-	702.347
Total activos financieros	14.032.583	858.205	15.149.513	852.448	12.351.780	702.347
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones financieras	1.202.774	-	-	-	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	2.436.116	-	1.635.434	-	1.598.015	-
Entidades relacionadas	3.454.896	-	3.452.597	-	2.785.496	-
Total pasivos financieros	7.093.786	-	5.088.031	-	4.383.511	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales clientes y entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar, entidades relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>23,845,693</u>	<u>21,237,281</u>
<u>Gastos directos:</u>		
Bonificaciones	2,784,000	2,672,014
Muestras médicas	793,127	489,273
Eventos y congresos	810,940	561,256
Publicidad	133,651	146,227
Otros gastos directos	<u>819,997</u>	<u>878,089</u>
	<u>5,341,715</u>	<u>4,746,859</u>
<u>Gastos de ventas:</u>		
Beneficios sociales (1)	839,619	720,862
Nómina	622,439	623,791
Gastos de viaje	342,060	465,436
Premios	765,201	642,059
Otros gastos de ventas	<u>661,211</u>	<u>707,235</u>
	<u>3,230,530</u>	<u>3,159,383</u>
<u>Gastos de administración:</u>		
Finanzas y control	502,031	543,608
Sueldos de gerencias	764,684	607,080
Servicios administrativos	159,789	191,499
Departamento de sistemas	75,055	105,527
Depreciación y Otros	<u>12,623</u>	<u>42,059</u>
	<u>1,514,182</u>	<u>1,489,773</u>
<u>Gastos de mercadeo y distribución:</u>		
Nómina	1,080,807	919,218
Beneficios sociales (1)	569,956	566,307
Servicios de terceros	379,682	505,469
Gastos de viaje	139,182	139,642
Honorarios y seguros	144,660	150,272
Depreciación y Otros	<u>969,561</u>	<u>991,006</u>
	<u>3,283,848</u>	<u>3,271,914</u>

- (1) Incluye principalmente: décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	Al 31 de diciembre de 2011		1 de enero
	2011	2010	2010
Bancos locales	597,989	2,154,311	1,109,978
Bancos del exterior	1,052,346	161,680	399,737
	<u>1,650,335</u>	<u>2,315,991</u>	<u>1,509,715</u>

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Distribuidores	3,814,089	3,800,376	3,547,302
Cadenas de farmacias	1,608,062	1,706,332	1,622,851
Farmacias individuales, personas naturales y jurídicas	1,899,654	2,107,296	2,004,197
Instituciones públicas	969,009	1,405,695	1,336,922
Provisión para deterioro de cartera	(126,735)	(305,148)	(339,774)
	<u>8,164,079</u>	<u>8,714,551</u>	<u>8,171,498</u>

La antigüedad de la cartera es como sigue a continuación:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Cartera corriente	7,036,239	7,919,536	7,532,076
De 1 a 30 días de vencido	851,385	311,228	275,913
De 31 a 60 días de vencido	106,539	367,770	253,167
De 61 a 90 días de vencido	21,894	26,829	25,517
De 91 a 120 días de vencido	97,743	47,522	45,197
Más de 121 días de vencido	50,279	41,666	39,628
	<u>8,164,079</u>	<u>8,714,551</u>	<u>8,171,498</u>

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Productos terminados	5,288,181	4,241,100	6,378,294
Material de empaque	1,338	-	-
Semielaborados	2,707	-	-
	<u>5,292,226</u>	<u>4,241,100</u>	<u>6,378,294</u>
Menos - Provisión para obsolescencia de inventarios	(446,455)	(468,851)	(599,285)
Inventarios en tránsito	<u>74,596</u>	<u>2,144</u>	<u>3,201</u>
	<u><u>4,920,367</u></u>	<u><u>3,774,393</u></u>	<u><u>5,782,210</u></u>

La Administración de la Compañía informa que los referidos inventarios no garantizan ninguna operación de la Compañía y/o compañías relacionadas.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. **ACTIVOS FIJOS**

Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Instalaciones y Adecuaciones	Vehículos	Bienes en Tránsito	Total
Al 1 de enero del 2010							
Costo histórico	282,720	393,539	455,463	464,312	1,814,623	-	3,410,657
Depreciación acumulada	-	(313,299)	(274,163)	(93,392)	(833,603)	-	(1,514,457)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>282,720</u>	<u>80,240</u>	<u>181,300</u>	<u>370,920</u>	<u>981,020</u>	-	<u>1,896,200</u>
Movimiento 2010							
Adiciones	-	17,232	142,536	-	430,606	220,017	810,391
Transferencias	-	-	-	-	-	(187,398)	(187,398)
Bajas	-	(74,728)	-	-	-	-	(74,728)
Ventas	-	-	(26,397)	(21,030)	(492,813)	-	(540,240)
Depreciación neta (Gasto - Depreciación bajas)	-	51,646	(77,758)	(7,608)	190,326	-	156,606
	-	<u>(5,850)</u>	<u>38,381</u>	<u>(28,638)</u>	<u>128,119</u>	<u>32,619</u>	<u>164,631</u>
Al 31 de diciembre del 2010							
Costo Histórico	282,720	336,043	571,602	443,282	1,752,416	32,619	3,418,682
Depreciación acumulada	-	(261,653)	(351,921)	(101,000)	(643,277)	-	(1,357,851)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>282,720</u>	<u>74,390</u>	<u>219,681</u>	<u>342,282</u>	<u>1,109,139</u>	<u>32,619</u>	<u>2,060,831</u>
Movimiento 2011							
Adiciones	-	47,074	75,766	-	398,365	10,072	531,277
Transferencias	-	-	-	-	-	(42,691)	(42,691)
Bajas	-	(10,660)	(2,086)	-	-	-	(12,746)
Ventas	-	-	-	-	(709,380)	-	(709,380)
Depreciación neta (Gasto - Depreciación bajas)	-	(21,211)	(94,394)	(8,784)	338,152	-	213,763
	-	<u>15,203</u>	<u>(20,714)</u>	<u>(8,784)</u>	<u>27,137</u>	<u>(32,619)</u>	<u>(19,777)</u>
Al 31 de diciembre del 2011							
Costo Histórico	282,720	372,457	645,282	443,282	1,441,401	-	3,185,142
Depreciación acumulada	-	(282,864)	(446,315)	(109,784)	(305,125)	-	(1,144,088)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>282,720</u>	<u>89,593</u>	<u>198,967</u>	<u>333,498</u>	<u>1,136,276</u>	-	<u>2,041,054</u>

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corresponde a un préstamo contratado con Banco de la Producción - Produbanco S.A. en noviembre del 2011 por US\$1,200,000, con un vencimiento inicial de 180 días, sin embargo fue cancelado por anticipado en enero del 2012. El préstamo devengó intereses a una tasa promedio anual de 8.93%, el saldo al 31 de diciembre del 2011 incluye US\$2,774 correspondiente a provisiones por interés.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>País</u>	<u>Transacción</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Compras - Productos terminados:</u>				
Tecnandina S.A.	Ecuador	Compra Inventario	18,045,681	16,846,965
Protopharm A.G.	Alemania	Compra Inventario	98,608	-
Prodotti Formenti	Italia	Compra Inventario	118,900	-
Grünenthal Panamá	Panamá	Compra Inventario	930,091	-
			<u>19,193,281</u>	<u>16,846,965</u>

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Sociedad	País	Transacción	31 de diciembre		1 de enero
			2011	2010	2010
<u>Cuentas por cobrar</u>					
Tecnandina S.A.	Ecuador	Cuenta corriente	4,126,751	4,056,048	2,332,327
Grünenthal Venezolana F.C.A.	Venezuela		2,481	2,481	-
Grünenthal Peruana S.A.	Perú		-	240	-
Grünenthal de México S.A. de C.V.	México		-	34	914
Grünenthal Panamá	Panamá		2,465	-	-
Saldo al 31 de diciembre			<u>4,131,697</u>	<u>4,058,803</u>	<u>2,333,241</u>
<u>Cuentas por pagar</u>					
Tecnandina S.A.	Ecuador	Compra de inventario	2,994,379	3,448,100	2,782,201
Grünenthal GmbH	Alemania		-	312	-
Protopharm A.G.	Alemania		98,608	-	-
Grünenthal Peruana	Perú		-	-	14
Prodotti Formenti	Italia		118,900	-	-
Grünenthal Panamá	Panamá		234,639	-	-
Grünenthal Chilena Ltda.	Chile		8,370	4,185	3,281
Saldo al 31 de diciembre			<u>3,454,896</u>	<u>3,452,597</u>	<u>2,785,496</u>
			31 de diciembre		1 de enero
			2011	2010	2010
<u>Inversiones en acciones</u>					
Tecnandina S.A. (1)			782,622	782,622	690,909

(1) 6.65% del capital social.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cancelar y/o cobrar en el corto plazo.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración clave de la Compañía está conformada por: Gerente General, Gerente Financiero, Gerentes de Ventas, Gerente de Recursos Humanos, Gerente de Marketing, Gerente Médico, Gerente de Producto y Controller.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Administración clave de la Compañía se detallan a continuación:

	2011	2010
Salarios, premios y beneficios sociales de corto plazo	1,150,557	1,084,930
Bonos anuales	279,356	75,340

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Composición de los saldos de impuestos:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2011	2010	2010
<u>Impuestos por recuperar</u>			
Retenciones en la fuente	431,040	378,449	1,201,929
Retenciones de IVA	<u>773</u>	<u>638</u>	<u>501</u>
	<u>431,813</u>	<u>379,087</u>	<u>1,202,430</u>
<u>Impuestos por pagar</u>			
Impuesto al valor agregado IVA en ventas	12,447	6,763	6,832
Impuesto a la Renta	294,466	305,945	-
Retenciones en la fuente IVA	35,532	13,396	14,597
Retenciones en la fuente renta	<u>126,635</u>	<u>82,454</u>	<u>76,587</u>
	<u>469,080</u>	<u>408,558</u>	<u>98,016</u>

(b) La composición del impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados es la siguiente:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente:	(294,466)	(305,945)
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	<u>(17,633)</u>	<u>(59,370)</u>
Impuesto a la renta	<u>(312,099)</u>	<u>(365,315)</u>

- (1) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones al activo fijo en la fecha de transición, 1 de enero del 2010, y el costo de estos activos bajo NEC.

La Compañía estima que las diferencias temporales identificadas entre las bases contables y bases tributarias serán liquidadas en su mayoría en el largo plazo, por lo cual estima un efecto del impuesto diferido a la tasa impositiva del 22% que será la tasa vigente en el año 2013 según decretó el Gobierno en diciembre del 2010.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la determinación del impuesto a la renta corriente por pagar es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Pérdida del año antes de impuesto a la renta	(1,542,083)	(419,371)	(1)
Menos - Ingresos exentos	-	(275,632)	
Más - Gastos no deducibles (2)	714,956	600,795	
Menos - Pagos a trabajadores Discapacitados	(109,502)	(99,511)	
	<u>605,455</u>	<u>225,652</u>	
Base tributaria	(936,628)	(193,719)	
Tasa impositiva	24%	25%	
Impuesto a la renta causado (3)	<u>-</u>	<u>-</u>	

(1) Base según NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad).

(2) Incluye principalmente US\$354,283 (2010: US\$188,318) correspondiente a remuneraciones voluntarias pagadas a los empleados de la compañía no aportadas al IESS, US\$107,806 (2010: US\$86,001) correspondientes a provisión de jubilación patronal de empleados con menos de 10 años de servicio, US\$82,190 (2010: US\$103,173) correspondientes a donaciones y US\$44,491 (2010: US\$67,244) por gastos no sustentados.

(3) Durante el 2011 y 2010 el anticipo mínimo de Impuesto a la renta (US\$294,466 y US\$305,945, respectivamente), fue superior que el Impuesto a la renta causado, por lo que se consideró como el impuesto a la renta de esos años.

(d) **Impuesto a la renta diferido:**

El análisis de impuesto diferido pasivos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre del</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del</u> <u>2010</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	8,593	26,226	85,596

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2010	85,596
Cargo neto a resultados por impuestos diferidos	<u>(59,370)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	26,226
Cargo neto a resultados por impuestos diferidos	<u>(17,633)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u><u>8,593</u></u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Jubilación patronal	Provisiones relacionadas al inventario	Activos Fijos	Ajuste valor razonable inversiones	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:					
Al 1 de enero de 2010	15,687	121,688	(58,352)	6,573	85,596
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>4,953</u>	<u>(52,920)</u>	<u>(3,175)</u>	<u>(8,228)</u>	<u>(59,370)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	20,640	68,768	(61,527)	(1,655)	26,226
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>4,155</u>	<u>(16,476)</u>	<u>331</u>	<u>(5,643)</u>	<u>(17,633)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u><u>24,795</u></u>	<u><u>52,292</u></u>	<u><u>(61,196)</u></u>	<u><u>(7,298)</u></u>	<u><u>8,593</u></u>

(e) Otros asuntos:

Situación fiscal -

Los años 2009 al 2011 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Legislación sobre precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del año 2010, el cual concluyó que no existían ajustes al monto de Impuesto a la renta de ese año, y ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre el monto de impuesto a la renta del año terminado al 31 de diciembre del 2011. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Nuevas regulaciones -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>2011</u>				
Cuentas dudosas	305,148	-	178,413	126,735
Obsolescencia de inventarios	468,851	11,909	34,305	446,455
Impuestos por pagar (2)	408,558	1,360,365	1,299,843	469,080
Provisiones (1)	539,105	2,040,772	2,065,010	514,867
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal	928,483	380,420	422,230	886,673
Desahucio	639,459	187,698	279,688	547,469
<u>2010</u>				
Cuentas dudosas	339,774	50,000	84,626	305,148
Obsolescencia de inventarios	599,285	80,061	210,495	468,851
Impuestos por pagar (2)	98,016	1,137,157	826,615	408,558
Provisiones (1)	743,630	1,829,758	2,034,283	539,105
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal	842,791	215,411	129,719	928,483
Desahucio	594,290	135,220	90,051	639,459

(1) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: vacaciones, fondo de reserva, decimo tercer y cuarto sueldo.

(2) Ver Nota 14 (a).

16. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 por US\$13,801,740 comprende acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

17. RESERVAS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% del resultado integral del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados - Por la aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Por la aplicación inicial de NIIF", que generaron un saldo acreedor, solo podrá ser capitalizado en la parte

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

18. CONTRATOS SUSCRITOS

Los principales contratos vigentes al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Convenio de distribución y venta de productos suscrito con Tecnandina S.A.

La Compañía mantiene desde 1982 un convenio de distribución y venta de productos con su relacionada Tecnandina S.A. Mediante el referido convenio, Tecnandina S.A. confiere a Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. la distribución, producción, propaganda y venta exclusiva en mercado local de los productos fabricados en su planta. Ver adicionalmente la Nota 7.

Convenio de distribución y venta de productos Darlain Trading S.A.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, se mantuvo vigente el convenio suscrito el 2 de marzo del 2004 entre Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. y Darlain Trading S.A. de alianza y cooperación con el objeto de que ésta última pueda comercializar sus productos farmacéuticos en el mercado ecuatoriano. El referido convenio establecía que Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. importará y distribuirá los productos (pre-establecidos) de Darlain Trading S.A., debiendo abastecer adecuadamente a la cadena de distribución y a los pacientes. Darlain Trading S.A., por su parte, se comprometió a entregar a Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. un importe que equivalente al 11% de las ventas netas, así como al abono de un valor fijo de US\$180,000 aproximadamente. Por otra parte, el 22 de enero del 2010, Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. y Darlain Trading S.A. suscribieron un nuevo convenio para la prestación únicamente de servicios de soporte administrativo y servicios de marketing, que incluye visitas a médicos para la comercialización de sus productos farmacéuticos en el mercado ecuatoriano, pactando un honorario anual de US\$180,000 por este concepto.

19. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de junio del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *