

Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en bancos	7	3,238,680	1,650,336
Deudores comerciales, neto	8	8,246,408	8,164,079
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	245,022	4,131,697
Otras cuentas por cobrar		122,262	86,472
Impuestos por cobrar	10	225,562	137,347
Inventarios, neto	11	5,350,729	4,920,367
Activos mantenidos para la venta		6,720	6,720
Total activo corriente		17,435,393	19,097,017
Activo no corriente:			
Propiedad, equipos, muebles y vehículos, neto	12	2,133,166	2,045,674
Inversiones en acciones	13	782,622	782,622
Activo por impuesto diferido	18 (c)	-	8,593
Otros activos		75,583	75,583
Total activo no corriente		2,991,371	2,912,472
Total activo		20,426,764	22,009,489



Xavier Thevelein
Representante Legal



Silvia Grijalva
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	14	-	1,202,774
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15	2,291,231	2,558,670
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	3,703,915	3,454,896
Impuestos por pagar	10	87,054	174,614
Beneficios a empleados	16	582,938	392,313
Total pasivo corriente:		6,665,138	7,783,267
Pasivo no corriente:			
Beneficios a empleados a largo plazo	17	1,042,684	1,434,142
Total pasivo		7,707,822	9,217,409
Patrimonio:			
Capital social	19 (a)	13,801,740	13,801,740
Aportes para futuras capitalizaciones	19 (b)	499,560	499,560
Resultados acumulados		(1,582,358)	(1,509,220)
Total patrimonio		12,718,942	12,792,080
Total pasivo y patrimonio		20,426,764	22,009,489


Xavier Thevelein
Representantes Legal


Silvia Grijalva
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011
Ingresos de actividades ordinarias	20	41,682,627	37,496,697
Costo de ventas		(28,949,070)	(23,799,985)
Utilidad bruta		12,733,557	13,696,712
Gastos operativos:			
Ventas	21	(10,283,782)	(12,226,637)
Administración	21	(2,285,371)	(3,114,467)
Otros ingresos	22	154,841	-
Utilidad (pérdida) en operación		319,245	(1,644,392)
Ingresos financieros, neto		2,582	97,656
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		321,837	(1,546,736)
Impuesto a la renta	18 (a)	(314,017)	(312,099)
Utilidad (pérdida) neta		7,820	(1,858,835)
Otros resultados integrales del año:			
Ganancia actuarial	17	12,770	-
(Pérdida) utilidad por diferencial cambiario		(5,073)	4,653
Otros resultados integrales, neto		7,697	4,653
Resultados integrales del año		15,517	(1,854,182)



Xavier Thevelein
Representante Legal



Silvia Grijalva
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.

Estados de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados						
	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Ajustes de primera adopción	Pérdidas acumuladas	Total	Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2010	13,801,740	499,560	244,972	226,099	(126,109)	344,962	14,646,262
Menos:							
Pérdida neta	-	-	-	-	(1,854,182)	(1,854,182)	(1,854,182)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	13,801,740	499,560	244,972	226,099	(1,980,291)	(1,509,220)	12,792,080
Más (menos):							
Regularización del valor neto de realización (Ver Nota 19 (e))	-	-	-	-	(80,062)	(80,062)	(80,062)
Regularización del activo por impuesto diferido (Ver Nota 18 (f))	-	-	-	-	(8,593)	(8,593)	(8,593)
Utilidad neta	-	-	-	-	15,517	15,517	15,517
Saldo al 31 de diciembre de 2012	13,801,740	499,560	244,972	226,099	(2,063,429)	(1,582,358)	12,718,942


Xavier Thevelein
Representante Legal


Silvia Gejalva
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	321,837	(1,546,736)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación-		
Depreciaciones	347,497	371,549
Beneficio a empleados a largo plazo	(378,688)	(133,800)
Regularización del valor neto de realización	(80,062)	-
Cambios de activos – (aumento) disminución		
Deudores comerciales	(82,329)	550,472
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3,886,675	(72,894)
Otras cuentas por cobrar	(35,790)	(26,304)
Impuestos por cobrar	(33)	(129)
Inventarios	(430,362)	(1,145,974)
Otros activos	-	(5,757)
Cambios de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(272,512)	927,889
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	249,019	(109,879)
Impuestos por pagar	(87,500)	72,001
Beneficios a empleados	190,625	(34,614)
Impuesto a la renta	(402,199)	(358,542)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>3,226,118</u>	<u>(1,512,718)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, equipos, muebles y vehículos, neto	(573,767)	(484,221)
Venta de vehículos	138,778	128,509
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(434,989)</u>	<u>(355,712)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos cancelados	(1,202,774)	-
Préstamos recibidos	-	1,202,774
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,202,774)</u>	<u>1,202,774</u>
Incremento (disminución) neto del efectivo en bancos	<u>1,588,355</u>	<u>(665,656)</u>
Efectivo en bancos:		
Saldo al inicio	1,650,335	2,315,991
Saldo al final	<u>3,238,690</u>	<u>1,650,335</u>


Xavier Thevelein
Representante Legal


Silvia Grijalva
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda., es una Compañía constituida en el Ecuador el 25 de enero de 1974 y su principal actividad es la distribución, propaganda, compra y venta en el mercado local de productos farmacéuticos.

Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda., forma parte del grupo internacional de empresas Grünenthal GmbH & Co. KG de Alemania, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos.

Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico, tienen a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos farmacéuticos, 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 Tecandina 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.

Los estados financieros adjuntos han sido aprobados por la gerencia de la Compañía para su distribución el 28 de mayo de 2013, y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Socios. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Las operaciones de la Compañía se encuentran reguladas por las disposiciones de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán establecidos por el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano. El Gobierno del Ecuador, a través del Ministerio de Salud Pública, ejerce el control de los precios de los productos farmacéuticos.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Manuel Córdova Galarza, Km 6 ½ y Paraiso; vía Mitad del Mundo, Quito-Ecuador.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Responsabilidad de la información y declaración de cumplimiento-

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante International Accounting Standards Board "IASB" por su siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2012.

Base de medición-

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los beneficios a empleados a largo plazo que son valuados en base a métodos actuariales. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y la moneda funcional de presentación de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

a) Efectivo en bancos-

El efectivo en bancos que se presentan en el estado de situación financiera, representan depósitos en cuentas bancarias locales y del exterior con vencimiento de tres meses o menos, de gran liquidez y fácilmente convertibles en efectivo sujetos a riesgos no significativos de cambios en su valor.

b) Instrumentos financieros-

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros cubiertos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros activos según las categorías definidas en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 como: (i) activos por préstamos y cuentas por cobrar. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Los aspectos más relevantes de cada categoría aplicables a la Compañía se describen a continuación:

Medición posterior-

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar, corresponden a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. La Compañía mantiene en esta categoría al efectivo en bancos, deudores comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costo financiero.

Baja de activos financieros-

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y;
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Deterioro del valor de los activos financieros-

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, así como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Deterioro de activos financieros contabilizados al costo amortizado-

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva. Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo financiero en el estado de resultados integrales.

Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros cubiertos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros pasivos según las categorías definidas en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 como: (i) pasivos por préstamos y cuentas por pagar.

Medición posterior-

Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también por el proceso de amortización, a través del método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados integrales.

Baja de pasivos financieros-

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados integrales.

Compensación de instrumentos financieros-

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

Valor razonable de instrumentos financieros-

En cada fecha en que se informa, se determina el valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no han existido cambios en las técnicas de valuación.

Notas a los estados financieros (continuación)

En la Nota 6, se presenta información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden su valor neto de realización. Los costos incurridos para llevar cada producto a su ubicación y darle su condición de venta, forman parte del costo. Los inventarios de la Compañía se contabilizan de la siguiente manera:

El inventario en tránsito se registra al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

El valor neto de realización para cada uno de los ítems es el precio de venta, menos la proporción de gastos de comercialización y distribución.

La estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto es realizada como resultado de un estudio efectuado por la Compañía que considera un análisis individual del valor de uso de cada partida que se encuentra proyectado en los presupuestos de ventas de los próximos años, y se ha determinado una provisión del 100% de los ítems que no tienen una proyección de ventas futuras. La provisión para obsolescencia se carga a los resultados del año.

d) Propiedad, equipos, muebles y vehículos-

La propiedad, equipos, muebles y vehículos se encuentran valorados al costo, neto de depreciación acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a las cuentas de resultados del ejercicio en que se incurren.

La propiedad, equipos, muebles y vehículos se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes, que son:

	<u>Años</u>	<u>Valor residual</u>
Vehículos	5	20%
Equipos de computación	5	-
Edificio	50	20%
Muebles y enseres	15	-
Software y licencias	3	-

El valor residual de estos activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de maquinaria, muebles y equipo. Excepto para el rubro de edificios y vehículos, la Compañía ha establecido la política de no fijar un valor residual de los activos, en vista de que al final de su vida útil, normalmente los activos son donados o realizados de acuerdo a su naturaleza a un valor no significativo.

Un componente de propiedad, equipos, muebles y vehículos o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados del año según corresponda.

e) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, o cuando las pruebas anuales de deterioro del activo se requieren, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor razonable menos los costos para la venta y su valor en uso. El importe recuperable es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable.

Para determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos para la venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiples de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Las pérdidas de deterioro de operaciones continuas, incluyendo deterioro de inventarios se reconocen en el estado de resultados integrales en la categoría de gastos relacionada con la función del activo deteriorado.

f) Inversión en acciones

La inversión de la Compañía en acciones se contabiliza a su valor razonable y que a la fecha de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera se determinó que era su costo en libros a esa fecha.

Las inversiones en acciones de Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. sobre Tecandina S.A., representan el 6.65% del capital social.

g) Cuentas por pagar y provisiones-

Las cuentas por pagar corresponden a obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se puede estimar fiablemente.

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa de interés actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

h) Beneficios a empleados a largo plazo-

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio, y se registran con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el actuario.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para beneficios a empleados a largo plazo, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra en su totalidad como otro resultado integral en el periodo en el que ocurren.

i) Participación a trabajadores en las utilidades-

La participación a trabajadores se registra en los resultados del año como parte de los costos de personal y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

j) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar de o pagar a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura, para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente.

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se tome probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto a la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporarias se reversen, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

El activo por impuestos diferidos no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

k) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en que se genera el pago. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los criterios específicos de reconocimiento de los distintos tipos de ingresos son mencionados a continuación:

Venta de bienes-

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos de la Compañía provienen principalmente por la venta de productos farmacéuticos, producidos por la relacionada Tecnandina S.A., los mismos que son vendidos y comercializados principalmente a través de distribuidores y cadenas farmacéuticas. Así también la Compañía genera ingresos por la prestación de servicios de comercialización y distribución (despacho y entrega) de productos farmacéuticos pertenecientes a terceros.

Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

Ingresos por comisiones-

Los ingresos por comisiones se generan por el contrato firmado con Darlaing Trading S. A., a quien la Compañía presta los servicios de soporte administrativo y servicios de marketing, para que Tecnandina S. A., comercialice los productos en el mercado ecuatoriano.

Mecanismos de control en la fijación de precios-

Los precios para los productos farmacéuticos son regulados por el Ministerio de Salud Pública del Ecuador y los precios de los productos químicos son determinados por la oferta y demanda del mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

l) Reconocimiento de costos y gastos-

El costo de ventas se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

m) Bonificaciones-

Las bonificaciones entregadas a distribuidores y farmacias se facturan al precio de venta y simultáneamente se descuentan por el mismo valor en la factura, mientras que el costo de dichos productos es cargado a los resultados del año, dentro del rubro de gastos operativos directos, cuando los referidos productos son entregados.

n) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que provean información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes al cierre del periodo sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales suposiciones y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y estimaciones significativas utilizadas por la gerencia.

Estimaciones y suposiciones-

Las suposiciones claves relacionadas con el futuro y otras fuentes claves de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo ejercicio, se describen a continuación. La Compañía ha basado sus suposiciones y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros.

- **Estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales:**

La estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto:

La estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto es determinada en base a las proyecciones de ventas futuras de todos los inventarios mantenidos en bodega y que registran lento movimiento, así también considera a aquellos productos identificados como dañados.

- Vida útil de propiedad, equipos, muebles y vehículos:

Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los 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.

- Deterioro del valor de los activos no financieros:

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del periodo.

- Impuestos:

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los periodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario, en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

- Obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo:

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones 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.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos emitidos por el gobierno, en vista de que en Ecuador no existe un mercado de valores amplio según indica el párrafo 78 de la NIC 19.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Provisiones y beneficios a empleados:**

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

5. CAMBIOS EN LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

5.a) Mejoras y nuevas normas e interpretaciones

Las políticas contables adoptadas son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior, excepto por las siguientes modificaciones efectivas a partir del 1 de enero de 2012:

- NIC 12- Impuestos a las ganancias (Revisada)
- NIIF 1- Adopción por primera vez (Revisada) - Hiperinflación severa y eliminación de fechas fijas para los primeros adoptantes
- NIIF 7- Instrumentos financieros: Revelaciones - Mejora de los requisitos de revelación de baja en cuentas

La adopción de estas normas se describe a continuación:

- **NIC 12- Impuestos a las ganancias (revisada). Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente**
La enmienda aclara la determinación del impuesto diferido sobre las propiedades de inversión medidas a valor razonable y se introduce una presunción refutable de que el impuesto diferido sobre la propiedad de inversión medida usando el modelo del valor razonable de la NIC 40 debe ser determinada sobre la base de que su importe en libros se recuperará a través de la venta. Incluye el requisito de que el impuesto diferido sobre activos no depreciables que se miden utilizando el modelo de revalorización de la NIC 16, siempre se deben medir sobre la base de la venta. La modificación es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2012. La Compañía no tiene activos de estas características por lo que no tiene ningún impacto en la presentación de sus estados financieros.
- **NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (revisada) - Hiperinflación severa y eliminación de fechas fijas para los primeros adoptantes**
El IASB proporcionó orientación sobre cómo una entidad debe reanudar la presentación de los estados financieros bajo NIIF cuando su moneda funcional deja de estar sujeto a la hiperinflación. La modificación es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2011. La modificación no tiene impacto en la Compañía.

- **NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones - Mejora de los requisitos de revelación sobre la baja en cuentas**

La enmienda requiere revelaciones adicionales sobre los activos financieros que se han transferido pero no dado de baja para que el usuario de los estados financieros de la Compañía entienda la relación con los activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. Además, la enmienda requiere revelaciones sobre la implicación continuada de la entidad en los activos dados de baja para permitir a los usuarios evaluar la naturaleza y los riesgos asociados con esa participación. La modificación es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2011. La Compañía no tiene activos de estas características por lo que no tiene ningún impacto en la presentación de sus estados financieros.

5.b) Normas y enmiendas emitidas aún no vigentes

A continuación se enumeran las normas emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. En este sentido, se indican las Normas emitidas que la Compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia.

- **NIC 1 Presentación de los estados financieros**

Presentación de partidas del estado de resultados integrales, los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. Las partidas que pudieran ser reclasificadas al estado de resultados, en un período futuro podrían ser presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la Compañía o en su desempeño. La modificación se hará efectiva para los períodos anuales que empiecen a partir del 1 de julio de 2012.

- **NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición**

La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. Como parte del proyecto del IASB de reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", luego de un proceso de revisiones, en diciembre de 2011 el IASB emitió la NIIF 9 y las disposiciones de revelación transitorias. La NIIF 9 no requiere reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF 9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9. La Compañía evaluará su impacto final, cuando la norma que incluya todas las revisiones sea emitida.

- **NIC 19 Beneficios a empleados (Revisada)**

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha emitido numerosas modificaciones a la NIC 19, entre las que se pueden mencionar cambios fundamentales como la eliminación del método de "corredor" y el concepto de retornos esperados en planes de activos para clarificar su redacción. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- **NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros - Modificaciones**

Las modificaciones clarifican el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación". Estas modificaciones también clarifican la aplicación del criterio de los sistemas de compensación de la NIC 32 que aplican mecanismos de compensación bruta que no son simultáneos. Estas modificaciones no tendrán impacto en la posición financiera o desempeño de la Compañía y serán efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014.

- **NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros - Modificaciones**

La modificación requiere la revelación acerca de los derechos de compensar y los acuerdos relacionados (tales como acuerdos colaterales). Las revelaciones proveerán a los usuarios información útil en la evaluación del efecto de compensar acuerdos en la posición financiera de la entidad. Las nuevas revelaciones son requeridas para todos los instrumentos financieros reconocidos que son compensados de acuerdo con la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación. Estas modificaciones no tendrán impacto en la posición financiera o desempeño de la Compañía y serán efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- **NIIF 13 - Medición del valor razonable**

La NIIF 13 establece una sola guía de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera para todas las mediciones de valor razonable. La Compañía está evaluando el impacto en su posición financiera y desempeño, sin embargo basada en análisis preliminares, no se esperan impactos materiales. Esta norma será efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

5.c) Enmiendas y mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera

Otras normas emitidas pero que aún no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía y que la gerencia de la Compañía prevé que no le serán aplicables en el futuro, son las siguientes:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada en el 2011)	1 de enero de 2013
NIC 27 - Estados financieros consolidados y separados (revisada en el 2011)	1 de enero de 2013
NIIF 1 - Adopción de primera vez - Préstamos del Gobierno	1 de enero de 2013
NIIF 10 - Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdo de negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 - Revelaciones sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
CNIIF 20 - Costos de desmonte en la fase de producción en una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013

- **NIIF 1 Primera adopción de Normas Internacionales de Información Financiera**

La mejora clarifica que una entidad que ha dejado de aplicar NIIF en el pasado y elige o es requerida a aplicar NIIF, tiene la opción de aplicar nuevamente NIIF 1. Si la NIIF 1 no es aplicada nuevamente, la entidad deberá establecer retrospectivamente sus estados financieros como si nunca hubiera dejado de aplicar NIIF.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **NIC 1 Presentación de estados financieros**

La mejora clarifica la diferencia entre información comparativa adicional voluntaria y los requerimientos mínimos de información comparativa. Generalmente, la información comparativa mínima requerida es el periodo anterior.

- **NIC 16 Propiedad, planta y equipo**

La mejora clarifica que los repuestos para reparaciones mayores y equipo de servicio que cumplen con la definición de propiedad, planta y equipo no son inventarios.

- **NIC 32 Instrumentos Financieros, presentación**

La mejora clarifica que el impuesto a la renta proveniente de la distribución a accionistas, deben ser contabilizados de conformidad con la NIC 12.

- **NIC 34 Reporte financiero interino**

La mejora alinea los requerimientos de revelaciones para segmentos de activos con segmentos de pasivos en los estados financieros interinos. Esta clarificación asegura además que las revelaciones interinas estén alineadas con las revelaciones anuales.

Estas mejoras son efectivas para periodos que empiecen después del 1 de enero de 2013.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
Activos financieros medidos al valor nominal		
Efectivo en bancos	3,238,690	1,650,335
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Deudores comerciales, neto	8,246,408	8,164,079
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	245,022	4,131,697
Otras cuentas por cobrar	122,262	86,472
Total activos financieros	<u>11,852,382</u>	<u>14,032,583</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Obligaciones financieras	-	1,202,774
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,291,231	2,556,670
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3,703,915	3,454,896
Total pasivos financieros	<u>5,995,146</u>	<u>7,216,340</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El efectivo en bancos, deudores comerciales, cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

7. EFECTIVO EN BANCOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el efectivo en bancos se formaba de la siguiente manera:

	2012	2011
Bancos locales (1)	3,007,817	597,989
Bancos del exterior	230,873	1,052,346
	<u>3,238,690</u>	<u>1,650,335</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2012 incluye una inversión Overnight mantenida en el Banco Pichincha por 1,474,694.

8. DEUDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los deudores comerciales se formaban de la siguiente manera:

	2012			2011		
	Valor bruto	Provisión cuentas dudosas	Valor neto	Valor bruto	Provisión cuentas dudosas	Valor neto
Distribuidores	3,194,402	-	3,194,402	3,814,089	-	3,814,089
Cadenas de farmacias	1,410,757	-	1,410,757	1,608,062	-	1,608,062
Farmacias individuales, personas naturales y jurídicas	1,377,361	-	1,377,361	1,899,654	-	1,899,654
Instituciones públicas	2,276,358	(12,470)	2,263,888	969,009	(126,735)	842,274
	<u>8,258,878</u>	<u>(12,470)</u>	<u>8,246,408</u>	<u>8,290,814</u>	<u>(126,735)</u>	<u>8,164,079</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, constituyen cuentas por cobrar las cuales tienen un vencimiento de corto plazo y las condiciones de vencimiento en general son de hasta 60 días. El número de clientes al 31 de diciembre de 2012 asciende aproximadamente a 875 (1,040 en el año 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la antigüedad del saldo de deudores comerciales por ventas locales, neto de provisión es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2012			2011		
	No deteriorada	Deteriorada	Total	No deteriorada	Deteriorada	Total
Vigente	6,661,993	-	6,661,993	7,036,239	-	7,036,239
Vencida						
Hasta de 30 días	1,214,917	-	1,214,917	851,385	-	851,385
Hasta de 60 días	238,106	-	238,106	106,539	-	106,539
Hasta de 90 días	11,790	-	11,790	21,894	-	21,894
Hasta de 120 días	5,611	-	5,611	97,743	-	97,743
Más de 121 días	126,461	(12,470)	113,991	177,014	(126,735)	50,279
	<u>8,258,878</u>	<u>(12,470)</u>	<u>8,246,408</u>	<u>8,290,814</u>	<u>(126,735)</u>	<u>8,164,079</u>

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	2012	2011
Saldo al inicio	126,735	305,148
Menos:		
Reversión	(105,865)	(178,413)
Bajas	(8,400)	-
Saldo al final	<u>12,470</u>	<u>126,735</u>

9. ENTIDADES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos por cobrar y pagar con entidades relacionadas se desglosan como sigue:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	Vencimiento	2012	2011
Por cobrar:						
Tecnandina S.A.	Comercial	Ecuador	Comercial	60 días	238,681	4,126,751
Grünenthal Venezolana F.C.A.	Comercial	Venezuela	Raembolsos	30 días	2,481	2,481
Otros	Comercial	Varios	Comercial	30 días	3,860	2,465
					<u>245,022</u>	<u>4,131,697</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	Vencimiento	2012	2011
Por pagar:						
Tecnandina S.A.	Comercial	Ecuador	Compra de inventarios	60 días	3,372,758	2,994,379
Grünenthal Panamá	Comercial	Panamá	Compra de inventarios	30 días	190,567	234,639
Protopham A.G.	Comercial	Alemania	Compra de inventarios	30 días	66,344	98,608
Grünenthal GmbH	Comercial	Alemania	Compra de inventarios	30 días	60,223	-
Grünenthal Colombia	Comercial	Colombia	Compra de inventarios	30 días	6,174	-
Prodotti Fomenli	Comercial	Italia	Compra de inventarios	30 días	-	118,900
Grünenthal Chilena	Comercial	Chile	Compra de servicios	30 días	7,549	8,370
					<u>3,703,915</u>	<u>3,454,896</u>

Durante los años 2012 y 2011, se han efectuado las siguientes transacciones con entidades relacionadas:

Año 2012

País	Compañía relacionada	Ingresos			Gastos				
		Reem- bolso de gastos	Servicios prestados	Otros ingre- sos	Compras de inven- tarios	Servicios logísticos	Arrien- dos	Reem- bolso de gastos	Otros egresos
Chile	Grunenthal Chileña Ltda	20	-	-	35,874	-	34,323	-	-
Panamá	Grunenthal S.A.	11,438	-	-	1,882,696	-	-	2,088	-
EEUU	Grunenthal Latinamerca Inc.	3,977	-	-	-	-	-	-	-
Alemania	Grunenthal Pharma GmbH & Co.Kg	-	-	-	-	-	-	274,253	-
Colombia	Grunenthal Colombiana S. A	-	-	-	-	-	-	6,175	-
Peru	Grunenthal Peruana S. A	-	-	-	-	-	-	10,390	-
Suiza	Protopharm A.G.	-	-	-	351,781	-	-	-	-
Italia	Prodotti Formenti S.R.L	-	-	-	32,500	-	-	-	-
Italia	Farmsaceutici Formenti S.P.A	-	-	-	-	-	-	2,227	-
Ecuador	Tecnandina S.A	55,676	1,430,340	7,653	17,850,222	387,635	77,952	54,344	30,326
		<u>71,117</u>	<u>1,430,340</u>	<u>7,653</u>	<u>20,153,073</u>	<u>387,635</u>	<u>112,275</u>	<u>349,477</u>	<u>30,326</u>

Año 2011

País	Compañía relacionada	Ingresos			Gastos			
		Reem- bolsos de gastos	Venta de produc- tos	Compra de inven- tarios	Servi- cios logis- ticos	Arrien- dos	Reem- bolsos de gastos	Otros egresos
Chile	Grünenthal Chilena Ltda	-	-	-	-	-	-	18,247
Panamá	Grünenthal S.A.	46,458	-	930,091	-	-	5,951	-
Alemania	Grünenthal Pharma GmbH & Co.Kg	1,075	-	-	-	-	-	4,434
Colombia	Grünenthal Colombiana S.A.	-	-	-	-	-	383	-
Suiza	Protopharm A.G.	-	-	98,608	-	-	-	-
Italia	Prodotti Formenti S.R.L.	-	-	118,900	-	-	-	-
Ecuador	Tecnandina S.A.	59,902	143,763	18,204,837	323,845	77,952	33,645	-
		<u>107,435</u>	<u>143,763</u>	<u>19,352,436</u>	<u>323,845</u>	<u>77,952</u>	<u>39,979</u>	<u>22,681</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales con entidades relacionadas tienen vencimientos a corto plazo, no generan intereses y no se han realizado provisiones por deterioro.

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con entidades relacionadas fueron acordados entre ellas, en condiciones similares como si fuese con terceros.

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., incluyendo a la gerencia general, así como los socios que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, incluidas las gerencias y subgerencias. Durante los años 2012 y 2011, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Salarios, y premios mensuales	597,839	1,071,008
Beneficios sociales	46,896	79,549
Bonos anuales	44,820	279,356
	<u>689,555</u>	<u>1,429,913</u>

10. IMPUESTOS POR COBRAR Y PAGAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los impuestos por cobrar y por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Por cobrar		
Impuesto a la renta (Ver Nota 18 (b))	224,756	136,574
Retenciones de IVA	806	773
	<u>225,562</u>	<u>137,347</u>
Por pagar		
Retenciones de impuestos (1)	22,996	162,167
Impuesto al Valor Agregado - IVA (2)	64,058	12,447
	<u>87,054</u>	<u>174,614</u>

(1) Corresponde a Impuesto al Valor Agregado IVA y a retenciones de impuesto a la renta que son pagadas en el mes siguiente a su generación y registro.

(2) Constituye Impuesto al Valor Agregado generado en ventas realizadas por la Compañía, y que es compensado con el Impuesto al Valor Agregado pagado en importaciones y adquisición de bienes y servicios locales.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Productos terminados	5,213,045	5,288,181
Material de empaque	-	1,338
Semielaborados	-	2,707
Inventarios en tránsito	<u>192,855</u>	<u>74,596</u>
	5,405,900	5,366,822
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>(55,171)</u>	<u>(446,455)</u>
	<u>5,350,729</u>	<u>4,920,367</u>

El movimiento de la cuenta de estimación para obsolescencia durante los años 2012 y 2011, fue como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio	446,455	468,851
Más (menos)-		
Provisiones	-	11,909
Reversos	<u>(391,284)</u>	<u>(34,305)</u>
	<u>55,171</u>	<u>446,455</u>

12. PROPIEDAD, EQUIPOS, MUEBLES Y VEHICULOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de propiedad, equipos, muebles y vehículos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2012</u>			<u>2011</u>		
	Costo histórico	Depre- ciación acumu- lada	Activo fijo neto	Costo histórico	Depre- ciación acumu- lada	Activo fijo neto
Vehículos	1,603,511	(445,540)	1,157,971	1,441,401	(305,125)	1,136,276
Equipos de computación	615,004	(435,045)	179,959	645,282	(446,315)	198,967
Edificio	537,345	(104,603)	432,742	443,282	(109,784)	333,498
Muebles y enseres	321,290	(245,322)	75,968	372,457	(282,864)	89,593
Terrenos	282,720	-	282,720	282,720	-	282,720
Software y licencias	102,818	(99,012)	3,806	98,248	(93,628)	4,620
Totales	<u>3,462,688</u>	<u>(1,329,522)</u>	<u>2,133,166</u>	<u>3,283,390</u>	<u>(1,237,716)</u>	<u>2,045,674</u>

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de propiedad, equipos, muebles y vehículos fue el siguiente:

	Equipos de cómputación		Muebles y enseres		Terrenos	Software y licencias	En tránsito	Total
	Vehículos	Edificio	Edificio	Enseres				
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,109,139	219,581	342,282	74,390	282,720	680	32,619	2,051,511
Adiciones (i)	398,365	75,766	-	47,074	-	8,381	10,072	539,658
Transferencias	-	-	-	-	-	-	(42,691)	(42,691)
Bajas	-	(2,096)	-	(10,960)	-	-	-	(12,746)
Ventas	(128,508)	-	-	-	-	-	-	(128,509)
Depreciación	(242,719)	(94,394)	(8,784)	(21,211)	-	(4,441)	-	(371,549)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,136,276	198,967	333,498	89,593	282,720	4,620	-	2,045,674
Adiciones (i)	561,296	18,321	-	-	-	4,570	-	584,177
Transferencias	(162,534)	46,541	107,841	1,815	-	-	-	(6,337)
Bajas	-	(2,368)	-	(1,705)	-	-	-	(4,073)
Ventas	(138,778)	-	-	-	-	-	-	(138,778)
Depreciación	(238,279)	(81,502)	(8,597)	(13,735)	-	(5,384)	-	(347,497)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,157,971	179,959	432,742	76,968	282,720	3,806	-	2,133,166

(i) Las adiciones de propiedad, equipo, muebles y vehículos durante los años 2012 y 2011 están relacionadas principalmente con la adquisición de vehículos para los visitadores médicos.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía mantiene el 6.65% de la participación en Tecnandina S. A. (compañía relacionada).

La Compañía y Tecnandina S. A., tienen como inversionista principal a su casa matriz Grüenthal GmbH, con una participación del 99% y 93.35% (100% indirectamente). La casa matriz ejerce control sobre ambas compañías.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los estados financieros auditados de Tecnandina S.A. mostraban las siguientes cifras de importancia.

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos netos</u>	<u>Utilidad</u>
Al 31 de diciembre de 2011	41,176,585	22,559,922	18,616,663	36,509,809	1,215,259
Al 31 de diciembre de 2012	32,423,163	13,313,615	19,109,548	34,384,227	429,664

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corresponde a un préstamo contratado con el Banco de la Producción – Produbanco S.A., en noviembre de 2011 por 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 por intereses registrados en los resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 incluye 2,774 y 15,365 respectivamente.

15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores (1)	2,019,037	2,290,926
Seguridad social	80,897	122,554
Otras	191,297	145,190
	<u>2,291,231</u>	<u>2,558,670</u>

(1) Se originan principalmente por compra de bienes y servicios locales, con vencimientos de 30 días.

16. BENEFICIO A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los beneficios a empleados se formaban como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Vacaciones	204,958	207,536
Bonos y premios	279,111	124,589
Participación a trabajadores	58,154	-
Decimo tercer sueldo	24,919	37,665
Decimo cuarto sueldo	15,796	16,832
Fondos de reserva	-	5,691
	<u>582,938</u>	<u>392,313</u>

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

Año 2012	Saldo	Provi-	Pagos	Saldo
	31.12.2011			siones
Decimo tercer sueldo	37,665	268,725	(281,471)	24,919
Decimo cuarto sueldo	16,832	34,820	(35,856)	15,796
Fondos de reserva	5,691	231,249	(236,940)	-
Participación a trabajadores	-	58,154	-	58,154
Vacaciones	207,536	94,942	(97,520)	204,958
Bonos y premios	124,589	1,334,133	(1,179,611)	279,111
	<u>392,313</u>	<u>2,022,023</u>	<u>(1,831,398)</u>	<u>582,938</u>

Año 2011	Saldo	Provi-	Pagos	Saldo
	31.12.2010			siones
Decimo tercer sueldo	33,914	303,385	(299,634)	37,665
Decimo cuarto sueldo	13,591	32,919	(29,678)	16,832
Fondos de reserva	10,956	242,921	(248,196)	5,691
Vacaciones	209,706	-	(2,170)	207,536
Bonos y premios	158,750	1,491,474	(1,525,635)	124,589
	<u>426,927</u>	<u>2,070,699</u>	<u>(2,105,313)</u>	<u>392,313</u>

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los beneficios a empleados a largo plazo se formaban como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Jubilación patronal	(a)	780,497	886,674
Desahucio	(b)	262,187	547,468
		<u>1,042,684</u>	<u>1,434,142</u>

Los supuestos actuariales utilizados para los ejercicios 2012 y 2011 son las siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	7.00%	4.00%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3.00%	18.30%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	0.00%
Tasa de rotación	8.90%	N/A
Vida laboral promedio remanente	8.1	N/A
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

El cálculo de los beneficios a empleados a largo plazo lo realiza un actuario externo calificado, usando variables y estimaciones de mercado de acuerdo a la metodología del cálculo actuarial.

(a) Reserva para jubilación patronal-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de la reserva para jubilación patronal reconocida en el estado de resultados integrales y su movimiento durante el año:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	886,674	928,483
Gastos operativos del periodo:		
Costo del servicio en el periodo actual	108,657	19,086
Costo financiero	62,340	-
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(261,682)	(60,895)
Gastos al periodo anterior	49,150	-
Otros resultados integrales:		
(Ganancia) actuarial reconocida	(64,642)	-
Saldo final	<u>780,497</u>	<u>886,674</u>

(b) Desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo contingente por desahucio con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de beneficio por desahucio reconocido en el estado de resultados integrales y su movimiento durante el año:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	547,468	639,459
Gastos operativos del periodo:		
Costo del servicio en el periodo actual	27,127	13,519
Costo financiero	20,716	-
Beneficios pagados	(142,601)	(105,510)
Gastos al periodo anterior	(242,395)	-
Otros resultados integrales:		
Pérdida actuarial reconocida	51,872	-
Saldo final	<u>262,187</u>	<u>547,468</u>

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

- a) Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado al estado de resultados integrales es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Resultados del año</u>	<u>Resultados del año</u>
Impuesto a la renta corriente	314,017	294,466
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporales (Véase Nota 18 (c))	-	17,633
Gasto por impuesto a la renta del año	<u>314,017</u>	<u>312,099</u>

b) Impuesto a la renta corriente

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	321,837	(1,546,736)
Más (menos)-		
Gastos no deducibles	174,678	714,956
Deducción por leyes especiales	(80,102)	(109,502)
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	416,413	(941,262)
Tasa legal de impuesto	23%	24%
Impuesto a la renta causado relacionado con los resultados del año	<u>95,775</u>	<u>-</u>
Impuesto mínimo	314,017	294,466
Menos- Retenciones	<u>(538,773)</u>	<u>(431,040)</u>
Impuesto a la renta por (cobrar) (Ver Nota 10)	<u>(224,756)</u>	<u>(136,574)</u>

c) Impuesto a la renta diferido

El activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	<u>Estado de situación financiera</u>		<u>Estado de resultados integrales</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Diferencias temporarias				
Resultados del año				
Provisiones para beneficios a empleados a largo plazo	-	24,795	-	4,155
Valor neto de realización de inventarios	-	2,739	-	(16,476)
Bajas de inventarios	-	49,553	-	-
Valuación de inversiones en acciones	-	(1,324)	-	331

Notas a los estados financieros (continuación)

	Estado de situación financiera		Estado de resultados integrales	
	2012	2011	2012	2011
Ajuste disponibles para la venta	-	(2,439)	-	-
Disponibles para la venta terreno	-	616	-	(27)
Valuación de edificios	-	(60,775)	-	(14)
Cambio de vida útil de muebles y enseres	-	(40,554)	-	8,213
Cambio de vida útil de vehículos	-	35,982	-	(13,815)
Efecto en el impuesto diferido en resultados	-	-	-	(17,633)
Activo por impuesto diferido neto	-	<u>8,593</u>		

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre, es como sigue:

	2012	2011
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	<u>329,534</u>	<u>(1,542,083)</u>
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (2012 del 23% y 2011 del 24%)	-	-
Impuesto mínimo	314,017	294,466
Ajuste a diferencias temporales	-	19,308
Efecto producido por la reducción en la tasa de impuesto a la renta	-	<u>(1,765)</u>
Gasto por impuesto a la renta relacionado con los resultados del año	<u>314,017</u>	<u>312,099</u>

Para la determinación del activo y pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período fiscal en el que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporarias.

Otros asuntos relacionados con el Impuesto a la Renta.

(a) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

La Compañía no ha sido fiscalizada desde el año 1996 y no se mantienen glosas pendientes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada periodo fiscal, aplicando a las utilidades gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el periodo de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

Año fiscal	Porcentaje
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

(e) Dividendos en efectivo-

Constituyen ingresos exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regimenes de menor imposición, están sujetos a una retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por 954,262. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

(g) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas, grava a lo siguiente:

- ✓ La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- ✓ Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- ✓ Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- ✓ Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5%.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

(h) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 847 del 10 de diciembre de 2012, se expidió la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)**

Los pagos por Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), susceptibles de ser considerados como crédito tributario para el pago del impuesto a la renta que no hayan sido utilizados en el ejercicio fiscal en que se generaron o respecto de los cuatro ejercicios fiscales posteriores, podrán ser objeto de devolución por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI).

- **Impuesto a los Activos en el Exterior**

Se considera hecho generador de este impuesto:

- La tenencia a cualquier título de fondos disponibles en entidades domiciliadas fuera del territorio nacional, sea de manera directa o a través de subsidiarias afiliadas u oficinas en el exterior del sujeto pasivo; y,
- Las inversiones en el exterior de entidades reguladas por el Consejo Nacional de Valores.

Se incrementa la tarifa del impuesto del 0.084% al 0.25% mensual. Cuando la captación de fondos o las inversiones que se mantengan o realicen a través de subsidiarias ubicadas en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes o a través de afiliadas u oficinas en el exterior, la tarifa será del 0.35%.

19. PATRIMONIO

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital emitido estaba constituido por 13,801,740 participaciones totalmente pagadas con un valor nominal de 1 (un Dólar) cada una.

El detalle de los socios de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Socios	Número de partici- paciones	Partici- pación %	Capital emitido
Grünenthal GmbH (Alemania)	13,663,722	99%	13,663,722
Libra-Pharm GmbH (Alemania)	138,018	1%	138,018
Total	<u>13,801,740</u>	<u>100%</u>	<u>13,801,740</u>

b) Aportes para futuras capitalizaciones

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, constituyen aportes en efectivo realizados por los socios destinados para la capitalización a realizarse en el corto plazo.

Notas a los estados financieros (continuación)

c) Reserva Legal-

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

d) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF-

De acuerdo con la Resolución No. SC ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo acreedor por 226,099 proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las NIIF, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o ser devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

e) Regularización de provisión para valor neto de realización-

Los ajustes reconocidos por la Compañía que modifican a periodos anteriores corresponden a reverso de la provisión de valor neto de realización de los inventarios al 31 de diciembre de 2010.

f) Regularización del activo por impuesto diferido-

Este ajuste reconocido por la Compañía y que modifican a los periodos anteriores corresponden a reverso del activo por impuesto diferido que se mantenía registrado y que en su evaluación se determinó que dicho activo no era recuperable.

20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2012 y 2011, los ingresos de actividades ordinarias se formaban de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Mercaderías	41,502,627	37,316,697
Comisiones recibidas	<u>180,000</u>	<u>180,000</u>
	<u>41,682,627</u>	<u>37,496,697</u>

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA

Durante los años 2012 y 2011, los gastos de administración y venta se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Gastos de administración:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y beneficios sociales	729,870	1,682,230
Honorarios y servicios profesionales	463,101	197,845
Impuestos y contribuciones	329,974	140,516
Servicios tercerizados	181,602	223,911
Mantenimientos	135,298	172,089
Arrendos	115,726	91,448
Gastos de gestión y viaje	107,379	193,852
Servicios públicos	93,323	109,382
Depreciación	83,505	118,370
Cuotas y suscripciones	19,915	161,231
Participación a trabajadores	17,446	-
Otros	8,230	23,593
	<u>2,285,371</u>	<u>3,114,457</u>

Gastos de venta:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y beneficios sociales	3,736,432	4,244,589
Bonificaciones	2,364,282	2,784,000
Promoción y publicidad	1,068,554	1,806,897
Gastos de gestión y viaje	598,525	589,129
Servicios tercerizados	576,528	453,148
Muestras médicas	413,245	793,127
Mantenimientos	311,516	321,487
Depreciación	263,893	253,179
Obsolescencia de inventarios	217,590	526,667
Cuotas y suscripciones	214,657	32,311
Honorarios y servicios profesionales	92,058	75,945
Gastos de distribución	89,083	99,319
Servicios públicos	58,370	51,507
Participación a trabajadores	40,707	-
Otros	218,242	195,332
	<u>10,263,782</u>	<u>12,226,637</u>

22. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2012, los otros ingresos se componen como sigue:

Reverso de provisión para cuentas incobrables	105,865
Reverso de provisión para inventarios de lento movimiento	31,049
Otros ingresos menores por recuperación de cartera	17,927
	<u>154,841</u>

23. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

El Grupo Grünenthal es un grupo industrial privado de origen alemán, cuya oficina central se encuentra en Alemania. Las actividades operativas dentro del Grupo están dedicadas principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. 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 Comité de Control Interno regional proporciona por escrito principios para la administración general de riesgo así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no de derivados para la inversión de los excedentes de liquidez.

a) Competencia

Los sectores con los cuales opera la Compañía tienen un alto grado de competitividad, y se mantendrán en el mediano plazo. La Compañía para mitigar esta situación revisa periódicamente sus estrategias, y productos, para atender los mercados en el cual mantiene sus operaciones.

b) Cambios tecnológicos

Este riesgo está presente en compañías que realizan inversiones en investigación y desarrollo de nuevos productos, servicios o métodos, financiadas con recursos propios, sin tener la certeza de que dichas inversiones puedan generar rentabilidad futura suficiente para repagar la inversión realizada, teniendo como consecuencia la pérdida total o parcial de los recursos invertidos.

Los mecanismos más usuales de mitigación de este riesgo consisten en la diversificación de las inversiones y en la implementación de mecanismos adecuados de control de proyectos que permitan determinar su conveniencia en un momento dado.

La Compañía no asume este riesgo pues todas las actividades de investigación y desarrollo de nueva tecnología las efectúan compañías relacionadas del exterior. Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda., sólo realiza actividades de comercialización a nivel local.

c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Ecuador, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. Las ventas de la Compañía registraron un crecimiento de 37,496,897 en el año 2011 a 41,682,827 en el año 2012.

d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

El riesgo financiero por excelencia es el riesgo de liquidez, que consiste en la posibilidad de sufrir pérdidas patrimoniales como consecuencia de la necesidad de liquidar activos de la Compañía a un valor inferior al de mercado para poder atender necesidades de liquidez, derivadas de una insuficiente mitigación a través de la adecuada administración de las obligaciones financieras de la Compañía y sus derechos de cobro.

Los mecanismos más usuales de mitigación de este riesgo consisten en la contratación de líneas de crédito que permitan hacer frente a necesidades imprevistas de liquidez y sobre todo en la adecuada administración de los riesgos financieros.

La Compañía carga con el riesgo de liquidez completamente, puesto que sus actividades de distribución se conducen íntegramente en Ecuador y, por lo tanto, la administración de sus actividades implica el manejo financiero adecuado para poder cumplir con sus obligaciones. Sin embargo, la Compañía para mitigar este tipo de riesgo cuenta con una línea de crédito con una de sus entidades relacionadas del exterior.

Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

e) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado domina varios riesgos que tienen una característica común: la posibilidad de que la Compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones del mercado, derivadas de los activos que ella posee. Así, entre los más comunes se encuentran:

- Riesgo de que las tasas de interés de sus inversiones o deudas sufran variaciones a la baja o al alza, respectivamente.
- Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas.
- Riesgo de que los inventarios, que afectan directamente la operación de la Compañía sufran variaciones adversas en sus precios.
- Riesgo de que las monedas distintas a la moneda de operación de la Compañía sufran variaciones adversas en sus cotizaciones.

Dentro de los mecanismos más usuales de mitigación de estos riesgos se encuentra la diversificación de activos y pasivos, así como la operación con derivados financieros que trasladen el riesgo hacia terceros.

Notas a los estados financieros (continuación)

La mayor parte de los productos que comercializa Grunenthal Ecuatoriana Cia. 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 local Tecnandina S. A. se incrementan como consecuencia de la variación del precio internacional de los componentes activos (principalmente materia prima de los productos).

Es importante mencionar que como parte del control de los precios ejercido por el Ministerio de Salud Pública, dicha entidad verifica que los márgenes de ganancia obtenidos al comercialización los productos no exceda el 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.

f) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado estaría principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables. A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés.

	31 de diciembre de 2012		
	Tasa fija	Sin interés	Total
Activos financieros			
Efectivo en bancos	-	3,238,690	3,238,690
Deudores comerciales, neto	-	8,246,408	8,246,408
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	245,022	245,022
Otras cuentas por cobrar	-	122,262	122,262
Pasivos financieros			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	2,291,231	2,291,231
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	3,703,915	3,703,915

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2011		
	Tasa fija	Sin interés	Total
Activos financieros			
Efectivo en bancos	-	1,650,335	1,650,335
Deudores comerciales, neto	-	8,164,079	8,164,079
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	4,131,697	4,131,697
Otras cuentas por cobrar	-	86,472	86,472
Pasivos financieros			
Obligaciones financieras	1,202,774	-	1,202,774
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	2,558,670	2,558,670
Anticipos de clientes	-	3,454,896	3,454,896

g) Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a los tipos de cambio se relaciona principalmente a las actividades operativas de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Compañía realiza sus operaciones principales en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Compañía no tiene operaciones con productos derivados para la cobertura de su riesgo de cambio por lo que asume la exposición a dicho riesgo de su posición cambiaria.

h) 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, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio" que se muestra en el estado de situación financiera son:

- (i) 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
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

i) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

Adicionalmente, se debe considerar que la cartera de clientes de la Compañía, está conformada por clientes que han mantenido una relación comercial de largo plazo, y cuyo historial de pagos no reviste históricamente un riesgo para la Compañía. Por otra parte, la Compañía aplica en montos importantes negociados, cláusulas legales mitigantes, como reservas de dominio, o garantías reales sobre los montos negociados.

ii) Valor razonable-

Las NIIF definen a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad en una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a una entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero. El valor razonable es definido como el monto al que un instrumento financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que ésta existe.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente:

- El efectivo en bancos tienen un valor razonable que se aproximan a su valor en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos financieros.
- Los deudores comerciales, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y que tiene vencimientos menores a un año, la gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- En el caso de los acreedores comerciales, cuentas por cobrar y pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

24. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

Los principales contratos vigentes al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Notas a los estados financieros (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 Cia. Ltda., la distribución, propaganda y venta exclusiva en mercado local de los productos fabricados en su planta.

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

El 22 de enero del 2010, Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda., y Darlain Trading S.A., suscribieron un nuevo convenio para la prestación de servicio 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 180.000 por este concepto.

Items adjudicados en Subasta Inversa Corporativa INCOP

A continuación detallaremos los principales contratos adjudicados en la Subasta Inversa Corporativa INCOP en el año 2012.

<u>Producto</u>	<u>Línea</u>	<u>Precio unitario</u>	<u>Total contrato</u>	<u>Contrato</u>
Remicade polvo inyectable 100mg	Darling	616,00	13,309,912	SICM-304-2011
Lantus solución inyectable 100 UI	Sanofi	33,88	8,006,894	SICM-311-2011
Librazolam tabletas 0,50 mg	Grünenthal	0,20	6,124,088	SICM-036-2011
Tramal solución oral 100 mg/ml	Grünenthal	3,97	1,248,541	SICM-514-2011

Licencias sobre patentes de medicamentos de uso humano

El 23 de octubre de 2009, mediante Decreto Ejecutivo No. 118, se declara de interés público el acceso a las medicinas utilizadas para el tratamiento de enfermedades que afectan a la población ecuatoriana y que sean prioritarias para la salud pública, para lo cual el Ministerio de Salud Pública y el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual, según el ámbito de su competencia, podrán conceder licencias obligatorias sobre las patentes de los medicamentos de uso humano que sean necesarios para sus tratamientos, siempre que los solicitantes cumplan con los requisitos exigidos en la legislación aplicable, así también se establecerá el alcance, objeto y plazo por el cual se concede la licencia y el monto y condiciones de pago de las regalías de dicha licencia. De acuerdo con el criterio de la administración este decreto no tiene efectos significativos en la operación de la Compañía.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 que no se hayan revelado en los mismos.