

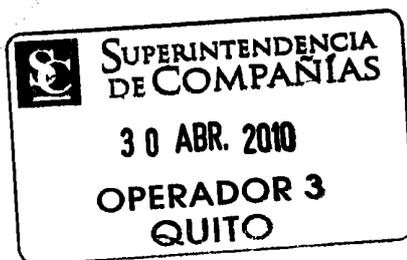
Se sacará la Auditoría.

153345

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**

**INFORMACION SUPLEMENTARIA**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2009  
con Opinión de los Auditores Externos Independientes



Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of.701  
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719  
P.O.Box: 17- 03- 1437  
e-mail: info@mse.com.ec  
www.moorestephens.com.ec  
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Comejo  
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2  
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849  
Guayaquil

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
SOBRE LA INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA**

**A los señores socios de:  
FARMAENLACE CIA. LTDA.**

1. Hemos efectuado la auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador, al balance general, el estado de resultados, de cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 de **FARMAENLACE CIA. LTDA.**, y hemos emitido nuestro informe sin salvedades con fecha 2 de abril del 2010.
2. Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros de **FARMAENLACE CIA. LTDA.** tomados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos del 1 al 5 adjuntos son de responsabilidad de la Administración de **FARMAENLACE CIA. LTDA.** y se presenta con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en el artículo 13, del Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. La mencionada información ha sido objeto de procedimientos de auditoría aplicados durante la auditoría de los estados financieros de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre del 2009.

3. En nuestra opinión, excepto por el indicador de cuentas por cobrar relacionadas vs. activo total incluido en el anexo 5 de la información suplementaria detallada en el párrafo segundo en el cual la Compañía no ha considerado como cuenta por cobrar relacionada el saldo pendiente de cobro a Magda Espinosa S. A. debido a que para las proyecciones contenidas en el prospecto de oferta pública, el contrato de emisión de obligaciones y demás documentos que contienen la información del programa de emisión de obligaciones aprobadas por la Superintendencia de Compañías para la emisión de obligaciones no se incluye dichos saldos, la información se presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, con relación a los estados financieros en su conjunto.
  
4. Este informe es únicamente para información de la Junta de Socios, Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y otros quienes previamente han recibido los estados financieros de **FARMAENLACE CIA. LTDA.** por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 y nuestro informe sin salvedades sobre los mismos, para ser utilizado en la evaluación de aquellos estados financieros y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Abril, 2 del 2010  
Quito, Ecuador

  
María de los Angeles Guizarro  
CPA No. 22.120

*Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.*

Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.

RNAE No.322

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA**  
 Al 31 de diciembre del 2009  
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

Mediante Resolución No. Q.I.MV.09.4583 de 30 de octubre del 2009 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$3.000.000, a continuación se detalla la forma de colocación de esta emisión durante el año 2009:

FORMA DE COLOCACION DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES <sup>(1)</sup>									
TIPO	FECHA EMISION	FECHA VALOR	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO (Días)	VALOR NOMINAL	INTERES NOMINAL ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERES	UTILIZACION DE LOS RECURSOS CAPTADOS
CLASE A	27-Nov-09	27-Nov-09	22-Nov-10	360	300,000	7.9400%	-	-	SUSTITUCION DE PASIVOS
CLASE A	27-Nov-09	27-Nov-09	22-Nov-10	360	100,000	7.9400%	-	-	
CLASE A	27-Nov-09	27-Nov-09	22-Nov-10	360	70,000	7.9400%	-	-	
CLASE A	27-Nov-09	27-Nov-09	22-Nov-10	360	30,000	7.9400%	-	-	
					500,000				
CLASE B	27-Nov-09	27-Nov-09	17-Nov-11	720	500,000	8.1900%	-	-	
CLASE B	27-Nov-09	27-Nov-09	17-Nov-11	720	300,000	8.1900%	-	-	
CLASE B	27-Nov-09	27-Nov-09	17-Nov-11	720	150,000	8.1900%	-	-	
CLASE B	27-Nov-09	27-Nov-09	17-Nov-11	720	50,000	8.1900%	-	-	
					1,000,000				
CLASE C	30-Nov-09	30-Nov-09	14-Nov-12	1080	100,000	8.4400%	-	-	
CLASE C	30-Nov-09	02-Dic-09	14-Nov-12	1078	80,000	8.4400%	-	-	
CLASE C	30-Nov-09	04-Dic-09	14-Nov-12	1078	200,000	8.4400%	-	-	
CLASE C	30-Nov-09	04-Dic-09	14-Nov-12	1078	5,000	8.4400%	-	-	
CLASE C	30-Nov-09	09-Dic-09	14-Nov-12	1071	150,000	8.4400%	-	-	
CLASE C	30-Nov-09	14-Dic-09	14-Nov-12	1068	200,000	8.4400%	-	-	
CLASE C	30-Nov-09	14-Dic-09	14-Nov-12	1068	320,000	8.4400%	-	-	
CLASE C	30-Nov-09	14-Dic-09	14-Nov-12	1068	400,000	8.4400%	-	-	
CLASE C	30-Nov-09	14-Dic-09	14-Nov-12	1068	45,000	8.4400%	-	-	
					1,900,000				

CLASE	MONTO	PLAZO	AMORTIZACION DEL PAGO DE CAPITAL
A	500,000	360 Días	100% Del Capital
		180 Días	10% Del Capital
B	1,000,000	360 Días	10% Del Capital
		540 Días	40% Del Capital
		720 Días	40% Del Capital
C	1,500,000	180 Días	10% Del Capital
		360 Días	10% Del Capital
		540 Días	10% Del Capital
		720 Días	10% Del Capital
		960 Días	30% Del Capital
		1080 Días	30% Del Capital

Mediante Resolución No. Q.I.MV.09.4584 de 30 de octubre del 2009 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de papel comercial por US\$500.000, a continuación se detalla la forma de colocación de esta emisión durante el año 2009:

FORMA DE COLOCACION DE LAS EMISIONES DE PAPEL COMERCIAL <sup>(2)</sup>									
TIPO	FECHA EMISION	FECHA VALOR	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO (Días)	VALOR NOMINAL	RENDIMIENTO ANUAL <sup>(3)</sup>	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERES	UTILIZACION DE LOS RECURSOS CAPTADOS
CLASE A	27-Nov-09	27-Nov-09	28-May-10	180	150,000	6.800%	-	-	CAPITAL DE TRABAJO
CLASE A	27-Nov-09	27-Nov-09	28-May-10	180	100,000	6.800%	-	-	
CLASE A	30-Nov-09	30-Nov-09	29-May-10	180	5,000	6.800%	-	-	
CLASE A	30-Nov-09	30-Nov-09	29-May-10	180	60,000	6.800%	-	-	
CLASE A	30-Nov-09	30-Nov-09	29-May-10	180	10,000	6.800%	-	-	
CLASE A	02-Dic-09	02-Dic-09	31-May-10	180	10,000	6.800%	-	-	
CLASE A	04-Dic-09	04-Dic-09	02-Jun-10	180	15,000	6.800%	-	-	
CLASE A	08-Dic-09	08-Dic-09	06-Jun-10	180	10,000	6.800%	-	-	
CLASE A	14-Dic-09	14-Dic-09	12-Jun-10	180	10,000	6.800%	-	-	
CLASE A	14-Dic-09	14-Dic-09	12-Jun-10	180	70,000	6.800%	-	-	
CLASE A	14-Dic-09	14-Dic-09	12-Jun-10	180	60,000	6.800%	-	-	
					500,000				

  
 Sr. Patricio Espinosa Valencia  
 Representante Legal  
 FARMAENLACE CIA. LTDA.

  
 Srta. Ximena Paredes Mena  
 RUC No. 1714001391001  
 Contador Registro No. 17-37  
 FARMAENLACE CIA. LTDA.

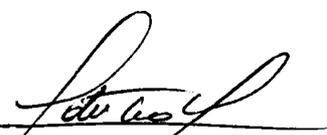
**Notas:**

- (1) En el año 2009 Farmaenlace Cia. Ltda. efectuó una emisión de obligaciones por US\$3.000.000 con un vencimiento de hasta 1.080 días; y, una emisión de papel comercial por US\$500.000 a 180 días. Hasta el 14 de diciembre del 2009 se colocaron en el mercado la totalidad de la emisión de obligaciones y de papel comercial.
- (2) La emisión de papel comercial no tiene cupones de interés, sin embargo tiene una rentabilidad anual atada a la tasa de descuento otorgada en la negociación.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**CUMPLIMIENTO DE APLICACIÓN DE RECURSOS CAPTADOS**  
 Al 31 de diciembre del 2009  
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

Mediante Resolución No. Q.IMV.09.4583 de 30 de octubre del 2009 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$3.000.000, a continuación se detalla la forma de utilización de los recursos captados de las emisiones que fueron puestas en circulación durante el 2009:

TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO COLOCADO	UTILIZACIÓN DE RECURSOS <sup>(3)</sup>	CONCEPTO
Obligaciones	3,000,000	3,000,000	Los recursos captados por la negociación de las obligaciones se utilizaron para la sustitución de pasivos
Papel Comercial	500,000	500,000	Los recursos captados por la negociación del papel comercial fueron utilizados para capital de trabajo

  
 Sr. Patricio Espinosa Valencia  
 Representante Legal  
 FARMAENLACE CIA. LTDA.

  
 Srta. Ximena Paredes Mena  
 RUC No. 1714001391001  
 Contador Registro No. 17-37  
 FARMAENLACE CIA. LTDA.

**Notas:**

- (3) La utilización de los recursos captados de las emisiones de obligaciones fueron utilizados conforme se establece los prospectos de oferta pública de cada emisión.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**CUMPLIMIENTO DE ESTABLECIMIENTO DE PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL**  
 Al 31 de diciembre del 2009  
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

Detalle de provisiones para el pago de capital de la emisión de obligaciones:

TIPO	FECHA EMISION	PLAZO (Dias)	VALOR NOMINAL	PAGOS EFECTUADOS EN EL 2009 (4)	PROVISIONES PARA PAGO DE CAPITAL		
					OBLIGACIONES PENDIENTES AL 31-DIC-09	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
CLASE A	27-Nov-09	360	300,000	-	300,000	300,000	-
CLASE A	27-Nov-09	360	100,000	-	100,000	100,000	-
CLASE A	27-Nov-09	360	70,000	-	70,000	70,000	-
CLASE A	27-Nov-09	360	30,000	-	30,000	30,000	-
			<b>500,000</b>		<b>500,000</b>	<b>500,000</b>	
CLASE B	27-Nov-09	720	500,000	-	500,000	100,000	400,000
CLASE B	27-Nov-09	720	300,000	-	300,000	60,000	240,000
CLASE B	27-Nov-09	720	150,000	-	150,000	30,000	120,000
CLASE B	27-Nov-09	720	50,000	-	50,000	10,000	40,000
			<b>1,000,000</b>		<b>1,000,000</b>	<b>200,000</b>	<b>800,000</b>
CLASE C	30-Nov-09	1080	100,000	-	100,000	20,000	80,000
CLASE C	30-Nov-09	1078	80,000	-	80,000	16,000	64,000
CLASE C	30-Nov-09	1076	200,000	-	200,000	40,000	160,000
CLASE C	30-Nov-09	1076	5,000	-	5,000	1,000	4,000
CLASE C	30-Nov-09	1071	150,000	-	150,000	30,000	120,000
CLASE C	30-Nov-09	1066	200,000	-	200,000	40,000	160,000
CLASE C	30-Nov-09	1068	320,000	-	320,000	64,000	256,000
CLASE C	30-Nov-09	1066	400,000	-	400,000	80,000	320,000
CLASE C	30-Nov-09	1066	45,000	-	45,000	9,000	36,000
			<b>1,500,000</b>		<b>1,500,000</b>	<b>300,000</b>	<b>1,200,000</b>
			<b>3,000,000</b>		<b>3,000,000</b>	<b>1,000,000</b>	<b>2,000,000</b>

Detalle de provisiones para el pago de capital de la emisión de papel comercial:

TIPO	FECHA EMISION	PLAZO (Dias)	VALOR NOMINAL	PAGOS EFECTUADOS EN EL 2009 (4)	PROVISIONES PARA PAGO DE CAPITAL		
					OBLIGACIONES PENDIENTES AL 31-DIC-09	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
CLASE A	27-Nov-09	180	150,000	-	150,000	150,000	-
CLASE A	27-Nov-09	180	100,000	-	100,000	100,000	-
CLASE A	30-Nov-09	180	5,000	-	5,000	5,000	-
CLASE A	30-Nov-09	180	60,000	-	60,000	60,000	-
CLASE A	30-Nov-09	180	10,000	-	10,000	10,000	-
CLASE A	02-Dic-09	180	10,000	-	10,000	10,000	-
CLASE A	04-Dic-09	180	15,000	-	15,000	15,000	-
CLASE A	08-Dic-09	180	10,000	-	10,000	10,000	-
CLASE A	14-Dic-09	180	10,000	-	10,000	10,000	-
CLASE A	14-Dic-09	180	70,000	-	70,000	70,000	-
CLASE A	14-Dic-09	180	60,000	-	60,000	60,000	-
			<b>500,000</b>		<b>500,000</b>	<b>500,000</b>	

  
 Sr. Patricio Espinosa Valencia  
 Representante Legal  
 FARMAENLACE CIA. LTDA.

  
 Srta. Ximena Paredes-Mena  
 RUC No. 1714001391001  
 Contador Registro No. 17-37  
 FARMAENLACE CIA. LTDA.

**Notas:**

- (4) De acuerdo a los prospectos y tablas de pago no existieron pagos de capital programados para las emisiones de obligaciones y papel comercial durante el período 2009, de acuerdo a las condiciones de pago indicadas en el anexo 1.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**CUMPLIMIENTO DE ESTABLECIMIENTO DE PROVISIONES PARA EL PAGO DE INTERESES**  
 Al 31 de diciembre del 2009  
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

Detalle de provisiones para el pago de intereses de la emisión de obligaciones:

TIPO	FECHA EMISION	PLAZO (Dias)	VALOR NOMINAL	INTERES NOMINAL	INTERES PAGADO <sup>(5)</sup>	PROVISIONES PARA INTERES POR PAGAR
CLASE A	27-Nov-09	360	300,000	7.9400%	-	2,250
CLASE A	27-Nov-09	360	100,000	7.9400%	-	750
CLASE A	27-Nov-09	360	70,000	7.9400%	-	525
CLASE A	27-Nov-09	360	30,000	7.9400%	-	225
						<b>3,749</b>
CLASE B	27-Nov-09	720	500,000	8.1900%	-	3,888
CLASE B	27-Nov-09	720	300,000	8.1900%	-	2,321
CLASE B	27-Nov-09	720	150,000	8.1900%	-	1,160
CLASE B	27-Nov-09	720	50,000	8.1900%	-	387
						<b>7,736</b>
CLASE C	30-Nov-09	1080	100,000	8.4400%	-	727
CLASE C	30-Nov-09	1078	80,000	8.4400%	-	581
CLASE C	30-Nov-09	1076	200,000	8.4400%	-	1,266
CLASE C	30-Nov-09	1076	5,000	8.4400%	-	32
CLASE C	30-Nov-09	1071	150,000	8.4400%	-	774
CLASE C	30-Nov-09	1066	200,000	8.4400%	-	797
CLASE C	30-Nov-09	1066	320,000	8.4400%	-	1,275
CLASE C	30-Nov-09	1066	400,000	8.4400%	-	1,584
CLASE C	30-Nov-09	1066	45,000	8.4400%	-	179
						<b>7,225</b>
						<b>18,710</b>

Detalle de provisiones para el pago de intereses de la emisión de papel comercial:

TIPO	FECHA EMISION	PLAZO (Dias)	VALOR NOMINAL	INTERES NOMINAL	INTERES PAGADO <sup>(5)</sup>	PROVISIONES PARA INTERES POR PAGAR
CLASE A	27-Nov-09	180	150,000	6.8000%	-	-
CLASE A	27-Nov-09	180	100,000	6.8000%	-	-
CLASE A	30-Nov-09	180	5,000	6.7999%	-	-
CLASE A	30-Nov-09	180	60,000	6.7999%	-	-
CLASE A	30-Nov-09	180	10,000	6.7999%	-	-
CLASE A	02-Dic-09	180	10,000	6.8000%	-	-
CLASE A	04-Dic-09	180	15,000	6.8000%	-	-
CLASE A	08-Dic-09	180	10,000	6.8000%	-	-
CLASE A	14-Dic-09	180	10,000	6.8000%	-	-
CLASE A	14-Dic-09	180	70,000	6.8000%	-	-
CLASE A	14-Dic-09	180	60,000	6.8000%	-	-

  
 Sr. Patricio Espinosa Valencia  
 Representante Legal  
 FARMAENLACE CIA. LTDA.

  
 Srta. Ximena Paredes Mena  
 RUC No. 171400139T001  
 Contador Registro No. 17-37  
 FARMAENLACE CIA. LTDA.

**Notas:**

- (5) En el año 2009 no existió el pago de intereses por las emisiones de obligaciones y papeles comerciales de acuerdo a los plazos y las condiciones de pago indicadas en el anexo 1.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE GARANTÍAS**  
 Al 31 de diciembre del 2009  
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

EMISION	SALDO AL 31-Dic-09	TIPO DE GARANTIA	OBSERVACIONES
---------	-----------------------	------------------	---------------

Obligaciones	3,000,000	Garantía general (la totalidad de los activos no gravados del emisor que no estén afectados por una garantía específica de conformidad con las normas que para el efecto determine C.N.V.)	Al 31 de diciembre del 2009 la relación de los activos gravados se detalla a continuación:																		
			<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Monto</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Activos hipotecados</td> <td align="right">US\$ 7,383,748</td> <td align="right">23%</td> </tr> <tr> <td>Activo libres de gravámenes</td> <td align="right"><u>24,492,228</u></td> <td align="right">77%</td> </tr> <tr> <td>Total activos</td> <td align="right">US\$ 31,875,974</td> <td align="right">100%</td> </tr> <tr> <td>Total emisión de títulos y papeles comerciales</td> <td align="right">3,500,000</td> <td></td> </tr> <tr> <td>% del total de los activos libres de gravamen</td> <td align="right">14%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		Monto	%	Activos hipotecados	US\$ 7,383,748	23%	Activo libres de gravámenes	<u>24,492,228</u>	77%	Total activos	US\$ 31,875,974	100%	Total emisión de títulos y papeles comerciales	3,500,000		% del total de los activos libres de gravamen	14%	
	Monto	%																			
Activos hipotecados	US\$ 7,383,748	23%																			
Activo libres de gravámenes	<u>24,492,228</u>	77%																			
Total activos	US\$ 31,875,974	100%																			
Total emisión de títulos y papeles comerciales	3,500,000																				
% del total de los activos libres de gravamen	14%																				
Papel comercial	500,000	Obligaciones emitidas no pueden superar el 80% de los activos libres de gravámenes.																			
		Garantía específica constituida por dos contratos de prenda comercial ordinaria cerrada a favor de los obligacionistas que cubre el 130% del monto vigente de la emisión, instrumentada en un 40% por facturas provenientes de la comercialización de bienes y servicios a favor de terceros y en un 60% por inventario de propiedad de la Compañía	Durante el año 2009 la Compañía no ha entregado a disposición de terceros o pignorado por operaciones de terceros activos que sean esenciales para el desarrollo de sus operaciones.																		

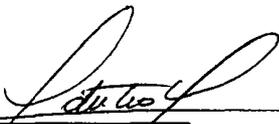
**OTRAS RESTRICCIONES:**

Tomar todas las medidas necesarias orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de sus actividades; no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.

Podrá pagarse hasta un porcentaje no mayor al 30% de la utilidad neta a disposición de los socios en efectivo, la diferencia será abonada a las cuentas por cobrar relacionadas; no podrá repartir dividendos en efectivo (ni anticipo de dividendos) en caso de incumplimiento de cualquiera de los resguardos financieros siguientes:

Al 31 de diciembre del 2009 la compañía mantiene la siguiente posición financiera:

Activo corriente / Pasivo corriente	>	1.1	Activo corriente / Pasivo corriente	1.32
<u>Cuentas por cobrar relacionadas</u>	<	12% en el 2009	<u>Cuentas por cobrar relacionadas</u>	11%
Activo total			Activo total	
<u>Cuentas por pagar proveedores</u>	<	128%	<u>Cuentas por pagar proveedores</u>	115%
Inventarios			Inventarios	
<u>Deuda total</u>	<	2.2 en el 2009	<u>Deuda total</u>	2.17
Patrimonio			Patrimonio	

  
 \_\_\_\_\_  
 Sr. Patricia Espinosa Valencia  
 Representante Legal  
 FARMAENLACE CIA. LTDA.

  
 \_\_\_\_\_  
 Srta. Ximena Paredes Mena  
 RUC No. 1714001391001  
 Contador Registro No. 17-37  
 FARMAENLACE CIA. LTDA.

153345

**MOORE STEPHENS  
AUDITORES CIA. LTDA.**

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of.701  
Telefax: +(593 2) 2561 811 / 2503 839 / 2221 719  
P.O.Box: 17- 03- 1437  
e-mail: info@msa.com.ec  
www.moorestephens.com.ec  
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Cornejo  
Edif. Torres Atlas, Ptao 9, Of. 2  
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849  
Guayaquil

Quito, 30 de Abril del 2010

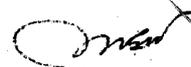
Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Presente.-

De nuestra consideración:

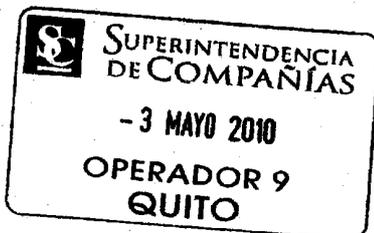
De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **FARMAENLACE CIA. LTDA.** expediente No. 153345 del período terminado al 31 de Diciembre del 2009.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,  
**MOORE STEPHENS  
AUDITORES CIA. LTDA.**



**María de los Angeles Guijarro**



**FARMAENLACE CIA. LTDA.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008  
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

SOC

153345

# **FARMAENLACE CIA LTDA**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

### **INDICE**

Opinión de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

#### **Signos utilizados:**

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

# MOORE STEPHENS AUDITORES CIA. LTDA.

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of. 701  
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719  
P.O. Box: 17- 03- 1437  
e-mail: info@mse.com.ec  
www.moorestephens.com.ec  
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Cornejo  
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2  
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849  
Guayaquil

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores socios de:

### FARMAENLACE CIA. LTDA.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **FARMAENLACE CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

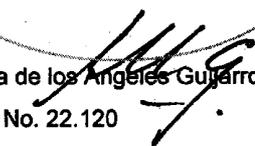
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FARMAENLACE CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados financieros individuales de **FARMAENLACE CIA. LTDA.**, fueron preparados para cumplir requisitos sobre la presentación financiera vigente en el Ecuador y reflejan la inversión en su subsidiaria al costo y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de **FARMAENLACE CIA. LTDA. y su Subsidiaria**, que se presentan por separado.

La Compañía de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías por estar bajo la Ley de Mercado de Valores debido a la emisión de obligaciones realizada en el año 2009, tenía que convertir sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad a Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero del 2010 considerando para el efecto como periodo de transición el año 2009.

Nuestra opinión sobre la información suplementaria de emisión de obligaciones y la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **FARMAENLACE CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2009, requeridas por disposiciones legales, se emitirán por separado.

Abril, 2 del 2010  
Quito, Ecuador

  
María de los Angeles Gujarro  
CPA No. 22.120

*Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.*

Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.

RNAE No.322

143345

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008  
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

	Nota	2009	2008
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja - Bancos		330.622	473.033
Inversiones		32.312	
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	4.872.175	4.486.454
Provisión incobrables	5	(174.873)	(138.099)
Compañías relacionadas y otros	6	3.730.850	2.938.025
Préstamos empleados		44.044	30.912
Anticipos y otros		1.320.007	342.519
Impuestos		686.527	741.505
Inventarios	7	12.904.786	9.672.915
Inversiones temporales			600.000
Total activo corriente		23.746.886	19.127.287
<b>PROPIEDAD Y EQUIPO - neto</b>	8	4.316.474	3.980.986
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Permisos de funcionamiento		576.949	507.669
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Activo diferido - neto		234.717	167.440
Inversiones en acciones		600.000	
Cargos por cobrar a largo plazo	9	1.737.546	2.519.315
Total otros activos		2.672.263	2.686.755
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>31.210.342</b>	<b>28.312.717</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>			
	10	670.104	932.764
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar:			
Obligaciones con instituciones financieras	11	1.139.677	3.575.689
Emisión de obligaciones	12	1.519.711	
Proveedores	13	14.892.426	12.314.600
Obligaciones tributarias		169.074	86.013
Empleados		76.974	187.834
Compañías relacionadas		206.174	320.000
Provisión pasivos corto plazo		530.955	147.630
Total pasivo corriente		18.623.691	16.611.575
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>			
Obligaciones con instituciones financieras	11	281.443	934.128
Obligaciones emitidas a largo plazo	12	2.000.000	
Obligaciones con accionistas		503.568	
Provisión por Jubilación Patronal	14	56.681	
Total pasivo largo plazo		2.640.692	934.128
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>		9.645.959	8.767.014
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>31.210.342</b>	<b>28.312.717</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>			
	10	670.104	932.764

  
Sr. Patricio Espinosa Valencia  
Representante Legal

  
Srta. Vivian Paredes Mena  
Contador Registro No. 17-37

# FARMAENLACE CIA. LTDA.

## ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008  
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>INGRESOS</b>		
Operacionales		
Ventas	80.742.182	68.896.677
(-) Descuento en ventas	4.414.066	5.129.607
Total Operacionales	<u>76.328.116</u>	<u>63.767.070</u>
No operacionales	<u>114.353</u>	<u>95.335</u>
Total ingresos	76.442.469	63.862.405
<b>COSTOS</b>		
Costo de ventas	60.075.657	51.111.968
<b>GASTOS</b>		
Administrativos	4.146.868	5.019.071
Gastos de ventas	8.855.892	5.486.776
Gastos financieros	497.650	427.529
Total Gastos	<u>13.500.410</u>	<u>10.933.376</u>
<b>UTILIDAD ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u>2.866.402</u>	<u>1.817.061</u>

  
Sr. Patrio Espinosa Valencia  
Representante Legal

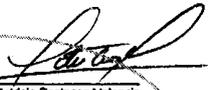
  
Srta. Ximena Paredes Mena  
Contador Registro No. 17-37

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2009  
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

Nota	Capital social	Aportar para futura capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2007</b>	<b>2,000,000</b>	<b>4,992,073</b>	<b>22,387</b>		<b>76,158</b>	<b>6,990,623</b>
Aumento de capital	16	2,000,000	(2,000,000)			
Transferencia a resultados acumulados				76,158	(76,158)	(11,274)
15% Participación de trabajadores				(11,274)		(28,395)
Impuesto a la renta 2007				(28,395)		
Transferencia a reserva legal			3,549	(3,549)		
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta					1,817,081	1,817,081
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2008</b>	<b>4,000,000</b>	<b>2,992,073</b>	<b>26,936</b>	<b>31,939</b>	<b>1,817,081</b>	<b>8,787,014</b>
Transferencia a resultados acumulados				1,817,081	(1,817,081)	(272,860)
15% Participación de trabajadores				(272,860)		(319,487)
Impuesto a la renta 2008				(319,487)		
Transferencia a reserva legal			61,252	(61,252)		
Distribución de dividendos				(1,186,731)		(1,186,731)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta					2,988,402	2,988,402
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2009</b>	<b>4,000,000</b>	<b>2,992,073</b>	<b>67,188</b>		<b>2,988,402</b>	<b>9,846,865</b>

  
Sr. Patricio Espinosa Valencia  
Representante Legal

  
Srta. Ximena Parades Mora  
Comisario registro no: 17-87

Las notas son parte integrante de los estados financieros

S C

**FARMAENLACE CIA. LTDA.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2009 y 2008  
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Efectivo provisto por clientes	75.921.838	63.442.856
Efectivo utilizado en proveedores	(88.056.209)	(54.607.806)
Efectivo utilizado en empleados	(5.613.465)	(3.899.769)
Efectivo utilizado en otros	(1.024.552)	(2.522.907)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1.227.610</u>	<u>2.412.374</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Efectivo utilizado en propiedad y equipo	(775.248)	(388.586)
Efectivo utilizado en permisos de funcionamiento	(89.280)	(61.194)
Efectivo utilizado en activo diferido	(81.625)	(78.697)
Efectivo utilizado en inversiones en fideicomiso	(32.312)	
Efectivo utilizado en inversiones temporales		(600.000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(958.465)</u>	<u>(1.128.477)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo (utilizado en) provisto por préstamos bancarios	(3.095.596)	769.937
Efectivo provisto por emisión de obligaciones	3.500.000	
Efectivo utilizado en pago de dividendos	(1.195.731)	
Efectivo provisto por (utilizado en) socios y compañías relacionadas	379.671	(1.928.747)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(411.656)</u>	<u>(1.158.810)</u>
(DISMINUCION) INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(142.511)	127.087
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	473.033	345.946
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>330.522</u>	<u>473.033</u>

  
Sr. Patricio Espinosa Valencia  
Representante Legal  
Srta. Ximena Paredes Mena  
Contador Registro No. 17-37

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**

**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES  
E IMPUESTO A LA RENTA Y LOS FLUJOS DE OPERACION**

Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2009 y 2008  
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	2.866.402	1.817.061
<b>Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y los flujos de efectivo netos provisto por actividades de operación</b>		
Provisión cuentas incobrables	36.507	35.626
Depreciaciones	450.330	356.839
Beneficios sociales	70.868	114.483
Interés emisión obligaciones	18.711	
Interés préstamos bancarios	3.998	18.343
Provisión para jubilación patronal	55.681	
Amortización	14.348	1.733
Ventas de activos fijos	440	21.256
Ajustes en activos fijos		(10.822)
<b>Utilidad conciliada</b>	<u>3.517.285</u>	<u>2.352.519</u>
<b>Cambios netos en el Capital de Trabajo</b>		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar clientes	(406.721)	404.242
Aumento de cuentas por cobrar empleados	(13.133)	(385)
(Aumento) disminución de anticipos y otros	(977.488)	129.847
Aumento de impuestos anticipados	(161.417)	(352.451)
Aumento de inventarios	(3.231.871)	(2.035.259)
Aumento de cuentas por pagar a proveedores	2.577.817	2.650.483
Disminución de cuentas por pagar empleados	(460.288)	(106.461)
Aumento (disminución) de provisión pasivos corto plazo	383.425	(27.261)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>1.227.609</u>	<u>2.412.374</u>

  
Sr. Patricio Espinosa Valencia  
Representante Legal

  
Srta. Ximena Parades Mena  
Contador Registro No. 17-37

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# **FARMAENLACE CIA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008  
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

## **1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA**

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**, fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 11 de abril del 2005, con un plazo de duración de cien años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

## **2. OPERACIONES**

La Compañía tiene como objeto principal la representación, comercialización y distribución de toda clase de Medicinas, preparados médicos, artículos sanitarios, artículos e instrumentos médicos, artículos de higiene y limpieza, productos farmacéuticos, productos hospitalarios, productos químicos y todo otro tipo de productos útil para el mantenimiento y/o el restablecimiento de la salud humana, animal o vegetal.

Adicionalmente, puede establecer locales comerciales, cadena de farmacias, así como el desarrollo de franquicias para la comercialización de productos farmacéuticos, limpieza, higiene y artículos de uso personal en general.

## **3. POLITICAS CONTABLES**

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

### **a. Preparación de los estados financieros**

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). La compañía es accionista de Magda Espinosa S. A. con una participación del 99,99% debido a lo cual en cumplimiento a las normas ecuatorianas de contabilidad presentará por separado los estados financieros consolidados.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, las compañías que se encuentran bajo la Ley de Mercado de Valores como **FARMAENLACE CIA. LTDA.** por el proceso de emisión de obligaciones realizado en noviembre del 2009 debieron adoptar las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, considerando como periodo de transición el año 2009, sin embargo, la Administración de la Compañía se encuentra actualmente en proceso de la respectiva implementación.

**b. Negocio en Marcha**

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **FARMAENLACE CIA. LTDA** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

**c. Consistencia de presentación**

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

**d. Período de tiempo**

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

**e. Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes, cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**f. Provisión cuentas incobrables**

La provisión para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del periodo y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

**g. Inventarios**

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición y no excede el valor de mercado. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado de forma mensual.

**h. Inversiones en acciones**

Las inversiones en acciones representan el 99.99% de inversión en su subsidiaria Magda Espinosa S. A. que se encuentran registradas al costo de adquisición.

**i. Propiedad y equipo**

Los saldos de propiedad y equipo están registrados al costo de adquisición en dólares. Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

**j. Depreciaciones**

La depreciación se registra en los resultados del ejercicio, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios e instalaciones	5%
- Muebles y enseres; maquinaria y equipo	10%
- Equipos de cómputo	33%
- Vehículos	20%

**k. Reconocimiento de ingresos**

El ingreso es reconocido usualmente cuando los activos son vendidos, independientemente de su cobro, siendo esta la base de medición del principio de realización.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**I. Arrendamiento Mercantil**

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocerán como gasto de forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento, y la opción de compra si es aceptada se registra en las cuentas de propiedad y equipo, conforme lo requieren las Normas Internacionales de Contabilidad.

**m. Participación a trabajadores**

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

**n. Impuesto a la renta**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

**4. CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está compuesto por:

Detalle	2009	2008
Clientes	4.503.699	4.206.571
Tarjetas de crédito	74.682	60.408
Cheques protestados	58.203	61.189
Cuentas por cobrar farmacias	2.794	2.170
Seguros	38.577	45.873
Tarjetas seguros	1.129	16.301
Medicina frecuente	123.254	41.581
Otras	69.837	31.361
Total	<u>4.872.175</u>	<u>4.465.454</u>

Al 31 de diciembre del 2009 aproximadamente US\$1.820.000 de la cartera de clientes se encuentra como garantía específica de la emisión de obligaciones y papel comercial, mediante un contrato de prenda comercial cerrada de cartera (véase nota 12).

**5. PROVISION INCOBRABLES**

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante el período 2009 y 2008 fue el siguiente:

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Detalle	2009	2008
Saldo inicial	138.066	102.440
Adiciones	36.507	35.626
Saldo final	<u>174.573</u>	<u>138.066</u>

**6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y OTROS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo con sus compañías relacionadas se encuentra conformado como sigue:

Detalle	2009	2008
Orceval S.A.	166.606	1.469.747
Farmacéutica Espinoza Cía. Ltda.		1.468.967
Vega José María	311	311
Patricio Espinosa	682.960	
Magda Espinosa Valencia	863.460	
Mery Cevallos Terán	327.749	
Jorge Ortiz Cevallos	256.737	
Xavier Ortiz Cevallos	430.170	
Pablo Ortiz Cevallos	184.359	
Magda Espinosa S.A.	818.504	
Total	<u>3.730.856</u>	<u>2.939.025</u>

En octubre del 2009 se cedieron las acciones, derechos y obligaciones a nuevos accionistas, por lo cual excepto por el saldo por cobrar a Magda Espinosa S. A. al 31 de diciembre del 2009 los saldos corresponden principalmente a saldos pendientes de cobro por préstamos que se mantienen con accionistas desde años anteriores.

**7. INVENTARIOS**

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

Detalle	2009	2008
Inventario de mercadería	12.827.477	9.519.202
Inventario de suministros y materiales	74.171	71.749
Inventarios por regularizar	3.138	79.931
Mercaderías en tránsito		2.033
Total	<u>12.904.786</u>	<u>9.672.915</u>

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2009 aproximadamente US\$2.730.000 se encuentra como garantía específica de la emisión de obligaciones y papel comercial, mediante un contrato de prenda comercial cerrada de cartera (véase nota 12).

**8. PROPIEDAD Y EQUIPO - neto**

El movimiento de propiedad y equipo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

**2009**

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas y bajas	Reclasificaciones y ajustes	Saldo final
<b>Costo:</b>					
Terrenos	1.329.139				1.329.139
Edificios	1.225.873				1.225.873
Instalaciones	120.746	77.892		(115)	198.523
Muebles y enseres	1.341.615	500.038		115	1.841.768
Maquinaria y equipo	56.165	133.223	(547)		188.841
Equipo de cómputo	556.279				556.279
Vehículos	45.735	64.095			109.830
	<b>4.675.552</b>	<b>775.248</b>	<b>(547)</b>		<b>5.450.253</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Edificios	(160.664)	(61.294)			(221.958)
Instalaciones	(33.750)	(7.091)			(40.841)
Muebles y enseres	(188.186)	(158.235)			(346.421)
Maquinaria y equipo	(9.114)	174.622)	107		(183.629)
Equipo de cómputo	(288.883)	(36.214)			(325.097)
Vehículos	(3.959)	(12.874)			(16.833)
	<b>(684.556)</b>	<b>(450.330)</b>	<b>107</b>		<b>(1.134.779)</b>
<b>Total Propiedad y equipo - neto</b>	<b>3.990.996</b>	<b>324.918</b>	<b>(440)</b>		<b>4.315.474</b>

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**2008**

	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Ventas y bajas</b>	<b>Reclasificaciones y ajustes</b>	<b>Saldo al Final</b>
<b>Costo:</b>					
Terrenos	1.329.139				1.329.139
Edificios	1.225.873	2.450		(2.450)	1.225.873
Instalaciones	109.838	11.288		(360)	120.746
Muebles y enseres	1.162.036	195.828	(19.252)	3.003	1.341.615
Maquinaria y equipo	42.509	21.359		(7.703)	56.165
Equipo de cómputo	439.133	114.946	(2.259)	4.459	556.279
Vehículos	5.000	40.735			45.735
	<b>4.313.528</b>	<b>386.586</b>	<b>(21.511)</b>	<b>(3.051)</b>	<b>4.675.552</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Edificios	(99.370)	(61.294)			(160.664)
Instalaciones	(22.199)	(49.532)		37.981	(33.750)
Muebles y enseres	(74.234)	(120.157)		6.205	(188.186)
Maquinaria y equipo	(5.440)	(4.181)		507	(9.114)
Equipo de cómputo	(140.520)	(116.177)	173	(32.359)	(288.883)
Vehículos	(82)	(5.498)	82	1.539	(3.959)
	<b>(341.845)</b>	<b>(356.839)</b>	<b>255</b>	<b>13.873</b>	<b>(684.556)</b>
<b>Total Propiedad y equipo - neto</b>	<b>3.971.683</b>	<b>29.747</b>	<b>(21.256)</b>	<b>10.822</b>	<b>3.990.996</b>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 existen activos que garantizan operaciones con instituciones bancarias (vease nota 11).

### 9. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo está compuesto por:

<b>Detalle</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Magda Espinosa S.A. - Supermercados (1)	1.737.546	2.151.004
Socios		368.311
<b>Total</b>	<b>1.737.546</b>	<b>2.519.315</b>

(1) Corresponde al crédito otorgado por Farmaenlace Cía. Ltda. a la Compañía Magda Espinosa S.A. de acuerdo al Contrato de mutuo firmado el 1 de julio del 2008; cuya línea de crédito es de US\$ 3.000.000; con un año de gracia.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**10. CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía presenta cuentas de orden que corresponde a inventarios de mercadería entregados por los franquiciados como garantía de cumplimiento de todas sus obligaciones con **FARMAENLACE CIA. LTDA.**; consistentes en medicinas y productos de consumo masivo, un resumen de estos inventarios es como sigue:

Sede	Farmacia	2009	2008
9	Económica Maldonado Ambato	15.843	8.519
21	Económica Villaflores	16.358	16.358
28	Económica Andíntel Otavalo	10.914	7.926
29	Económica Cruz Roja Otavalo	18.741	18.741
31	Económica Central Cayambe	34.835	34.835
33	Económica La Estación	53.803	254.109
34	Económica La Merced	84.993	84.993
640	Económica Sacha	8.519	19.736
42	Económica Parque Sucre	74.230	95.867
45	Económica Parque Maldonado	5.637	5.637
49	Económica Guayabamba		14.554
50	Económica Sánchez & Cifuentes		(831)
51	Económica El Recreo	8.363	3.739
710	Económica Coca	19.736	7.098
56	Medicity Hospital Garcés	(39.541)	39.541
57	Medicity Calle Rocafuerte	38.070	38.070
58	Medicity Parque Central	30.148	30.148
59	Económica Central San Gabriel	4.491	4.491
60	Económica Mercado Principal	9.087	9.087
61	Económica Tierra Nueva	9.102	9.103
68	Medicity Central Tumbaco	89.315	72.095
69	Económica Clínica Pichincha	12.486	
73	Medicity Clínica Especialidades	23.995	23.995
74	Económica Quinindé II	28.480	
76	Económica El Cisne	19.531	19.531
78	Económica Sudamericana	13.278	13.278
89	Económica Colon Esmeraldas	12.922	12.922
100	Medicity Cimedó		70.278
106	Económica 12 de Noviembre		3.900
110	Económica 3 de Julio	3.900	1.425
117	Económica Biloxi		13.609
125	Económica Huachi Chico	19.800	
126	Económica Mariano Acosta	13.609	
502	Económica la Mirage	7.098	
720	Económica El Retorno	6.681	
721	Económica Clínica Ibarra	15.680	
<b>Total</b>		<b>670.104</b>	<b>932.754</b>

FARMAENLACE CIA. LTDA.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**11. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de obligaciones con instituciones financieras se resumen así:

**2009**

Institución	Garantía	Operación	Interés	Vencimiento	Saldo
<b><u>Corto plazo</u></b>					
Banco Produbanco	(2)	1010052614000	9,33%	03-Ago-10	129.216
Banco Bolivariano	(4)	500016668	8,95%	14-Abr-10	500.000
Banco del Pacífico	(1)	40025081	9,11%	09-Sep-10	158.442
Banco del Pacífico	(1)	40016446	8,95%	04-Mar-14	67.399
Banco del Pacífico	(1)	40027534	8,95%	31-Ene-10	10.635
Banco del Pacífico	(1)	40029726	9,76%	26-Jul-10	101.162
Banco Internacional		218445	11,23%	04-Dic-11	14.163
Banco de Guayaquil - American Express					151.862
Intereses por pagar					3.998
				<b>Total:</b>	<b><u>1.136.877</u></b>
<b><u>Largo plazo</u></b>					
Banco del Pacífico	(1)	40016446	8,95%	04-Mar-14	265.606
Banco Internacional		218445	11,23%	04-Dic-11	15.837
				<b>Total:</b>	<b><u>281.443</u></b>

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**2008**

Institución	Garantía	Operación	Interés	Vencimiento	Saldo
<b>Corto plazo</b>					
Banco Pichincha	(3)	52110400	8,92%	18-Ene-09	157.500
Banco Produbanco	(2)	1010037791003	9,10%	21-Ene-09	100.000
Banco Bolivariano	(4)	500015883	9,10%	26-Feb-09	66.667
Banco Bolivariano	(4)	500016181	8,85%	26-Feb-09	300.000
Banco Produbanco	(2)	1010014998010	9,10%	24-Mar-09	182.440
Banco Bolivariano	(4)	500016016	8,70%	14-Abr-09	133.333
Banco Pichincha	(3)	53635500	8,92%	13-May-09	167.281
Banco Produbanco	(2)	1010042451000	8,90%	18-May-09	342.298
Banco Produbanco	(2)	1010049261000	8,95%	25-May-09	334.554
Banco Rumifahui	(5)	281759	8,95%	29-Jun-09	202.260
Banco Produbanco	(2)	1010044382000	8,95%	10-Jul-09	178.341
Banco Pichincha	(3)	47571300	8,84%	20-Jul-09	242.685
Banco Produbanco	(2)	1010046327000	8,92%	03-Sep-09	303.450
Banco del Pacifico	(1)	40025081	9,11%	09-Sep-10	195.312
Banco Produbanco	(2)	1010013235000	8,95%	29-Oct-10	443.295
Banco del Pacifico	(1)	40016446	8,95%	04-Mar-14	61.648
Banco de Guayaquil - American Express Intereses					148.182
				<b>Total:</b>	<b>3.575.589</b>
<b>Largo plazo</b>					
Banco del Pacifico	(1)	40025081	9,11%	09-Sep-10	158.567
Banco Produbanco	(2)	1010013235000	8,95%	29-Oct-10	442.557
Banco del Pacifico	(1)	40016446	8,95%	04-Mar-14	333.004
				<b>Total:</b>	<b>934.128</b>

- (1) Obligaciones garantizadas mediante garantía hipotecaria entregada al Banco del Pacifico de las oficinas y bodegas de los socios localizadas en la ciudad de Ibarra por un valor comercial de US\$ 602.904 y otros bienes de accionistas por US\$1.723.812.
- (2) Obligaciones garantizadas con terreno y edificios de la Compañía por un valor comercial US\$3.090.706 y vehículo en arrendamiento mercantil por US\$38.384.
- (3) Garantizados con fianza solidaria e inmuebles de los socios de la Compañía ubicados en Ibarra a favor del Banco del Pichincha, por US\$ 765.980.
- (4) Préstamo hipotecario común. Adicionalmente, la compañía es codeudor en las obligaciones que mantiene en la institución financiera su relacionada Magda Espinosa S. A.
- (5) Garantizado con prenda comercial ordinaria a favor del Banco Rumifahui por US\$ 765.980.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**12. EMISION DE OBLIGACIONES**

Al 31 de diciembre del 2009 el siguiente es el detalle de las obligaciones emitidas por la Compañía:

Tipo	Fecha emisión	Valor nominal	Interés Nominal (1)	Intereses por pagar	Corto plazo	Largo plazo
<b>Emisión de obligaciones:</b>						
Clase A	27-Nov-09	300.000	7,94%	2.250	300.000	
Clase A	27-Nov-09	100.000	7,94%	750	100.000	
Clase A	27-Nov-09	70.000	7,94%	525	70.000	
Clase A	27-Nov-09	30.000	7,94%	225	30.000	
		<b>500.000</b>		<b>3.750</b>	<b>500.000</b>	
Clase B	27-Nov-09	500.000	8,19%	3.868	100.000	400.000
Clase B	27-Nov-09	300.000	8,19%	2.321	60.000	240.000
Clase B	27-Nov-09	150.000	8,19%	1.160	30.000	120.000
Clase B	27-Nov-09	50.000	8,19%	387	10.000	40.000
		<b>1.000.000</b>		<b>7.736</b>	<b>200.000</b>	<b>800.000</b>
Clase C	30-Nov-09	100.000	8,44%	727	20.000	80.000
Clase C	30-Nov-09	80.000	8,44%	581	16.000	64.000
Clase C	30-Nov-09	200.000	8,44%	1.266	40.000	160.000
Clase C	30-Nov-09	5.000	8,44%	32	1.000	4.000
Clase C	30-Nov-09	150.000	8,44%	774	30.000	120.000
Clase C	30-Nov-09	200.000	8,44%	797	40.000	160.000
Clase C	30-Nov-09	320.000	8,44%	1.275	64.000	256.000
Clase C	30-Nov-09	400.000	8,44%	1.594	80.000	320.000
Clase C	30-Nov-09	45.000	8,44%	179	9.000	36.000
		<b>1.500.000</b>		<b>7.225</b>	<b>300.000</b>	<b>1.200.000</b>
<b>Total obligaciones</b>		<b>3.000.000</b>		<b>18.711</b>	<b>1.000.000</b>	<b>2.000.000</b>
<b>Emisión de papel comercial:</b>						
Clase A	27-Nov-09	150.000	6,80%		150.000	
Clase A	27-Nov-09	100.000	6,80%		100.000	
Clase A	30-Nov-09	5.000	6,80%		5.000	
Clase A	30-Nov-09	60.000	6,80%		60.000	
Clase A	30-Nov-09	10.000	6,80%		10.000	
Clase A	02-Dic-09	10.000	6,80%		10.000	
Clase A	04-Dic-09	15.000	6,80%		15.000	
Clase A	08-Dic-09	10.000	6,80%		10.000	
Clase A	14-Dic-09	10.000	6,80%		10.000	
Clase A	14-Dic-09	70.000	6,80%		70.000	
Clase A	14-Dic-09	60.000	6,80%		60.000	
<b>Total papel comercial</b>		<b>500.000</b>			<b>500.000</b>	
		<b>3.500.000</b>		<b>18.711</b>	<b>1.500.000</b>	<b>2.000.000</b>

(1) La tasa de interés es reajutable trimestralmente

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La Superintendencia de Compañías mediante las Resoluciones No.Q.IMV.09.4583 y No. Q.IMV.09.4584 de 30 de octubre del 2009 autorizó a la Compañía la emisión de obligaciones por US\$3.000.000 y de papel comercial por US\$500.000. Las obligaciones emitidas tienen un vencimiento de hasta 1080 días con amortización gradual de capital dependiendo de la clase a la que corresponda la emisión más el respectivo interés; mientras que el papel comercial tiene un plazo de 180 días sin cupones de interés y con amortización del capital al vencimiento.

La emisión fue estructurada con garantía general acorde a los términos señalados en la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos, por lo cual el valor colocado es inferior al 80% del valor de los activos libres de todo gravamen, adicionalmente, la emisión tiene una garantía específica constituida por dos contratos de prenda comercial ordinaria cerrada a favor de los obligacionistas que cubre el 130% del monto vigente de la inversión, instrumentada en un 40% por facturas provenientes de la comercialización de bienes y servicios a favor de terceros y en un 60% por inventario de propiedad de la Compañía. Cumpliendo con lo estipulado en el artículo 11 del capítulo III, subtítulo I, Título III de la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores la Compañía mientras mantenga en circulación las obligaciones deberá mantener los siguientes resguardos:

- Determinar las medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades del emisor, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.

Como resguardo adicional el emisor incorporó las siguientes restricciones:  
 i) Podrá pagarse hasta un porcentaje no mayor al 30% de la utilidad neta a disposición de los socios en efectivo, la diferencia será abonada a las cuentas por cobrar relacionadas; ii) No se podrá repartir dividendos en efectivo (ni anticipos de dividendos) en caso de incumplimiento de cualquiera de los resguardos financieros detallados a continuación:

<b>RESGUARDOS</b>	<b>LIMITE RESGUARDO</b>
Activo corriente / Pasivo corriente >	1,1
<u>Cuentas por cobrar relacionadas</u> Activo total <	12% en el 2009; 8% 2010; 5% 2011; 3% 2012 - 2013
<u>Cuentas por pagar proveedores</u> Inventarios <	128%
<u>Deuda total</u> Patrimonio <	2,2 en el 2009 - 2010; 1,8 en el 2011 - 2013

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**13. PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los proveedores de la compañía se componen así:

Detalle	2009	2008
Laboratorio	11.598.581	11.439.344
Bienes	2.390.304	179.755
Servicios	706.010	524.796
Otros	197.531	170.714
<b>Total</b>	<b>14.892.426</b>	<b>12.314.609</b>

**14. JUBILACION PATRONAL**

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.** durante el año 2009 ha constituido la reserva para jubilación patronal sobre todos sus empleados por US\$55.681 con cargo a los resultados del ejercicio.

**15. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**

**a) Capital Social**

El capital social de la Compañía asciende a US\$ 4.000.000 y está constituido por 4.000.000 participaciones iguales, acumulativas e indivisibles de US\$ 1,00 cada una.

En octubre del 2009 se realizó una cesión de acciones quedando integradas las participaciones como siguen:

Socio	Participaciones	%
Patricio Espinosa Valencia	999.900	24,998%
Magda Espinosa Valencia	999.899	24,997%
Orceval Distribuciones Cia. Ltda.	243.975	6,099%
Mery Esperanza Cevallos Terán	479.952	11,999%
Jorge Roberto Ortiz Cevallos	375.962	9,399%
Xavier Fernando Ortiz Cevallos	629.937	15,748%
Pablo Ernesto Ortiz Cevallos	269.973	6,749%
José María Vega Oroño	402	0,010%
	<b>4.000.000</b>	<b>100,000%</b>

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**FARMAENLACE CIA. LTDA.** en el año 2008 realizó el incremento del capital en US\$ 2.000.000, mediante capitalización de los aportes para futura capitalización, inscrito en el Registro Mercantil el 08 de julio del 2008.

**b) Aportes para futura capitalización**

Los aportes para futura capitalización están constituidos por inventarios de mercadería entregados por los socios.

**c) Reserva legal**

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

**16. IMPUESTO A LA RENTA**

**a) Conciliación tributaria**

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2009 y 2008.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

	2009	2008
<b>Utilidad antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>2.866.402</b>	<b>1.817.061</b>
<b>Menos: 15% Participación trabajadores</b>	<b>(429.960)</b>	<b>(272.559)</b>
Utilidad después de participación trabajadores	2.436.442	1.544.502
<b>Más:</b> Gastos no deducibles	42.994	54.190
Gasto no deducible por Jubilación Patronal	55.681	
Gasto no deducible Leasing	12.707	
<b>Menos:</b> Dedución por incremento de empleados	<b>(206.107)</b>	<b>(265.650)</b>
Dedución por pago a trabajadores discapacitados	<b>(48.647)</b>	<b>(55.211)</b>
<b>Base imponible de impuesto a la renta</b>	<b>2.293.070</b>	<b>1.277.831</b>
25% Impuesto a la renta	572.438	319.457
<b>Menos:</b> Retenciones en la fuente del año	<b>(685.527)</b>	<b>(741.495)</b>
<b>Saldo a favor del contribuyente</b>	<b>(112.089)</b>	<b>(422.038)</b>

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**b) Contingencias**

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2006 al 2009.

**c) Dividendos**

Los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron en favor de accionistas nacionales o extranjeros hasta el año 2009 no se encontraban sujetos a retención alguna. En el año 2009 la Compañía distribuyó dividendos a sus accionistas, correspondientes a utilidades de años anteriores por US\$1.195.731.

**17. EVENTOS SUBSECUENTES**

De acuerdo a la reforma tributaria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para La Equidad Tributaria del Ecuador de 23 de diciembre del 2009 a partir del ejercicio tributario 2010 se encontrarán exentos únicamente los dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador.

También estarán exentos de impuestos a la renta, los dividendos en acciones que se distribuyan a consecuencia de la aplicación de la reinversión de utilidades en los términos definidos en el artículo 37 a la Ley de Régimen Tributario Interno, y en la misma relación proporcional.