

**FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

**CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



**FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

---

<b><u>INDICE</u></b>	<b><u>Páginas No.</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 22

**Abreviaturas usadas:**

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	- Servicio de Rentas Internas
CFN	- Corporación Financiera Nacional

---



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas y Directorio de  
**FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC):**

### **Introducción:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**, al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

### **Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:**

2. La Administración de **FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

### **Responsabilidad de los Auditores Independientes:**

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de los Accionistas de  
**FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**  
Página No. 2

**Limitación:**

4. Al 31 de diciembre del 2009, no nos fue posible satisfacernos del registro contable de pasivos por US\$. 169,714 reportados en la cuenta provisión para jubilación patronal.

**Opinión:**

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)** al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

**Énfasis:**

6. Los estados financieros de **FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)** año 2008, fueron auditados por nosotros con base a las Normas Ecuatorianas de Auditoría, dicha información financiera compuesta por sus respectivas cifras y cantidades, es presentada para fines comparativos, adjunta con los estados financieros de **FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)** año 2009, auditados con base a las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, en cumplimiento con disposición emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Los estados financieros auditados de **FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)** año 2008, emitidos en febrero 20 del 2009, contiene una opinión sin salvedades, respecto a la presentación razonable de la situación financiera, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
7. Como se revela más ampliamente en la nota 17, la Compañía mantiene transacciones importantes con compañías y partes relacionadas.

**MREMOORES C. LTDA.**  
SC - RNAE - 2 No. 676

Marzo 31 del 2010  
Guayaquil - Ecuador

CPA Jaime Suárez Herrera  
Sector  
Registro No. 21.585



**FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008  
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
	Caja y bancos	125,697	144,826
3	Cuentas por cobrar, neto	4,262,441	3,367,615
4	Inventarios	4,444,043	4,085,138
	Gastos pagados por anticipado	<u>43,672</u>	<u>42,193</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b><u>8,875,853</u></b>	<b><u>7,639,772</u></b>
	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
5	Activos fijos, neto	966,224	731,791
	Cargo diferido, neto	<u>2,781</u>	<u>9,119</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>9,844,858</u></b>	<b><u>8,380,682</u></b>
	<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
	<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
	Obligaciones bancarias	2,254	1,930
8	Vencimiento corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	530,652	1,123,099
9	Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	57,955	0
6	Cuentas por pagar	457,024	667,985
7	Beneficios sociales por pagar	<u>41,235</u>	<u>60,538</u>
	<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b><u>1,089,120</u></b>	<b><u>1,853,552</u></b>
	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
8	Obligaciones bancarias a largo plazo	49,596	120,290
9	Obligaciones a largo plazo	85,145	0
10	Cuenta por pagar a largo plazo	3,006,015	1,042,123
11	Reserva para jubilación patronal	<u>169,174</u>	<u>0</u>
	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b><u>4,399,050</u></b>	<b><u>3,015,965</u></b>
	<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>		
12	Capital social	5,000,000	5,000,000
	Reserva legal	9,893	9,893
	Reserva facultativa	7,993	7,993
	Reserva de capital	363,790	363,790
	Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	<u>64,132</u>	<u>(16,959)</u>
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>5,445,808</u></b>	<b><u>5,364,717</u></b>
	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b><u>9,844,858</u></b>	<b><u>8,380,682</u></b>

Ver notas a los estados financieros

**FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008  
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
13	VENTAS NETAS	10,644,068	9,265,246
13	(-) COSTO DE VENTAS	<u>6,696,931</u>	<u>6,448,849</u>
	UTILIDAD BRUTA	<u>3,947,137</u>	<u>2,816,397</u>
	<b><u>GASTOS OPERACIONALES:</u></b>		
	(-) Gastos de ventas	1,098,574	768,995
	(-) Gastos de administración	<u>2,444,677</u>	<u>1,755,585</u>
	TOTAL	<u>3,543,251</u>	<u>2,524,580</u>
	UTILIDAD OPERACIONAL	<u>403,886</u>	<u>291,817</u>
	<b><u>OTROS INGRESOS (GASTOS):</u></b>		
	(-) Gastos financieros	288,189	142,106
14	(+) Otros ingresos	9,043	11,941
	(-) Otros egresos	<u>1,188</u>	<u>928</u>
	TOTAL	<u>( 280,334)</u>	<u>( 131,093)</u>
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>123,552</u>	<u>160,724</u>
	MENOS:		
15	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	<u>( 18,533)</u>	<u>( 24,109)</u>
15	25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>( 23,928)</u>	<u>( 41,991)</u>
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>81,091</u>	<u>94,624</u>

Ver notas a los estados financieros

**FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008  
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	5,000,000	431	3,262	363,790	( 97,390)	5,270,093
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	94,624	94,624
Apropiación para reservas	<u>0</u>	<u>9,462</u>	<u>4,731</u>	<u>0</u>	<u>( 14,193)</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	5,000,000	9,893	7,993	363,790	( 16,959)	5,364,717
Utilidad neta del ejercicio	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>81,091</u>	<u>81,091</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>5,000,000</u>	<u>9,893</u>	<u>7,993</u>	<u>363,790</u>	<u>64,132</u>	<u>5,445,808</u>

Ver notas a los estados financieros

**FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008  
(Expresados en Dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Gastos de ventas	( 1,098,574)	768,995
Efectivo recibido de clientes	9,954,659	8,557,367
Efectivo pagado a empleados y proveedores	( 9,789,687)	( 9,909,274)
Intereses pagados	( 288,189)	( 142,106)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	( 1,221,791)	( 725,018)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Adquisición de activos fijos, neto	( 410,687)	( 430,647)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	( 410,687)	( 430,647)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Préstamos recibidos de compañía relacionada y tercero	2,133,066	1,042,123
Préstamos recibidos de obligaciones a largo plazo	143,100	0
Préstamos recibidos de bancos, neto de cancelaciones	( 662,817)	166,065
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	1,613,349	1,208,188
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	( 19,129)	52,523
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	144,826	92,303
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	125,697	144,826
Ver notas a los estados financieros		

**FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE  
 OPERACION  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008  
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	81,091	94,624
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA    DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO    UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE    OPERACION.</b>		
Provisión para incobrables	0	91,716
Depreciación	176,254	126,952
Provisión del 15% de empleados y 25% de impuesto a la renta	42,461	66,100
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	( 894,826)	( 719,820)
Inventarios	( 358,905)	57,234
Gastos pagados por anticipado	( 1,479)	59,796
Cargo diferido	6,338	( 8,748)
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	( 234,889)	( 447,271)
Gastos acumulados por pagar	( 37,836)	( 45,601)
Total ajustes	( 1,302,882)	( 819,642)
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES    DE OPERACION</b>	<u>( 1,221,791)</u>	<u>( 725,018)</u>

Ver notas a los estados financieros

**FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

---

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**FARMAYALA PHARMACEUTICAL COMPANY S.A. (FPC)** Fue constituida en diciembre 17 de 1958 en Guayaquil - Ecuador con la denominación de Corporación Farmacéutica Ecuatoriana S.A. (COFESA) e inscrita en el Registro Mercantil en diciembre 23 del mismo año. Luego de su constitución, la Compañía ha realizado ciertos cambios a sus Estatutos Sociales, entre los cuales han sido modificadas su denominación o su especie, siendo éstas últimas las siguientes: Farmayala S.A. y Farmayala Pharmaceutical Company S.A. (FPC) inscritas en el Registro Mercantil en mayo 27 de 1982 y enero 19 del 2007, respectivamente. Su domicilio y actividad principal es realizada en el cantón Durán, provincia del Guayas y consiste en la importación, fabricación y venta local de medicamentos y productos farmacéuticos para uso humano. Su número de RUC es 0990013314001.

La Compañía importa medicamentos para uso humano de las líneas italianas A. MENARINI INDUSTRIE FARMACUETICHE RIUNITE y ZAMBON FARMACEUTICI S.p.A., de las cuales es distribuidor exclusivo para el Ecuador (nota 16). También importa principios activos para la elaboración de medicamentos y de productos farmacéuticos de las líneas locales ITALFARMA, BIOINDUSTRIA e ITALCHEM. La comercialización y distribución de los medicamentos y productos farmacéuticos son realizadas desde tres puntos de ventas estratégicos, ubicados en las ciudades de Durán, Quito y Cuenca.

**Entorno Económico.**- El impacto de la crisis económica y financiera global, empezó a sentirse en Ecuador desde el último trimestre del año 2008 y probablemente se agudizó aún más durante el primer trimestre del año 2009. Los efectos de la crisis han originado en Ecuador, reducción de las remesas de los migrantes afectando la demanda de bienes y servicios en el país, disminución de los depósitos en el sistema financiero nacional y consecuentemente del crédito, además de la presión existente sobre la balanza de pagos que cayó luego de haber presentado un superávit récord a inicios del año 2008, aumento del Índice de precios al consumidor e incremento en las tasas de desempleo. Las exportaciones del país se contrajeron, en tanto que el precio del petróleo ecuatoriano disminuyó de modo significativo, presentando un nivel de recuperación del precio a partir de mayo del 2009 hasta la actualidad. De acuerdo con datos económicos oficiales, la economía ecuatoriana tuvo un crecimiento de 4.6% del PIB en el año 2008 y de 1.9% en el año 2009 y se pronostica un crecimiento importante para el año 2010 por la inversión que espera realizar el Gobierno Ecuatoriano principalmente en proyectos de infraestructura.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando estrategias tendientes a mitigar ciertas condiciones adversas, entre las cuales pueden citarse: el fortalecer el desarrollo y crecimiento económico que dependerá en parte del ritmo de recuperación de la economía mundial y de los precios del petróleo, la reacción a la crisis dentro de las restricciones de una economía dolarizada, al manejo estable del gasto público, al mejoramiento del comercio exterior y la inversión e implementación de nuevos ajustes en política fiscal.

**2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**Base de presentación.**- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF (*IFRS por sus siglas en inglés*), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en inglés*), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (*NIC*), y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (*CINIIF y SIC por sus siglas en inglés*) y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498, que establecía un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2012, teniendo como período de transición el año 2011.

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. SC.DS.G.09.006 publicada en el R.O. No. 94 de diciembre 23 del 2009 y mediante la cual se establece un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia, la Superintendencia de Compañías a través de la Resolución No. SC.DS.G.10.002 publicada en el R.O. No. 498 del 23 de marzo del 2010 dejó sin efecto el artículo quinto de la Resolución No. SC.DS.G.09.006 en el que se mencionaban dos opciones de presentación de estados financieros para aquellas empresas incluidas en el primer grupo de compañías obligadas a aplicar NIIF (a partir del 1ro. de enero de 2010).

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Institución, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

**Provisión para cuentas incobrables.**- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

**Inventarios.**- Los inventarios de productos terminados, son registrados mediante el sistema de inventarios periódicos o cuentas múltiples, y son valorados aplicando el método FIFO; mientras que las materias primas son registradas mediante el sistema perpetuo o cuenta única y son valorados al costo promedio, estas valoraciones no exceden el valor neto de realización. Los inventarios de productos terminados de origen nacional incluyen el costo de manufactura transferidos a través del proceso de fabricación.

Las importaciones en tránsito son registradas al costo específico según factura, más los gastos incurridos en la nacionalización.

**Activos fijos.**- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y equipos de oficina	10%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Vehículos y otros	20%
Maquinarias	10%
Otros activos	10%
Equipos de computación	33,33%

**Reserva para jubilación patronal.**- El Art. 219 del Código de Trabajo establece la obligación por parte de los empleadores de cancelar jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. En el año 2009, la Compañía estableció reserva matemática anual, basada en estudio actuarial realizado y el cual fue recibido a finales del año 2009 y preparado por una Firma de Actuarios Profesionales. La Compañía, por decisión de la Junta General de Accionistas, contabilizó con cargo a las cuentas por pagar a la compañía relacionada XILEMZA S.A., US\$. 169,714 correspondiente a la provisión para jubilación patronal.

**Reserva legal.**- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital. La Compañía no ha realizado la apropiación a la reserva legal correspondiente a las utilidades del año 2007.

**Reserva de capital.**- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

**Reconocimiento de ingreso.**- La Compañía reconoce ingresos por venta de productos farmacéuticos para uso humano, cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

**Intereses.**- La Compañía tiene como política registrar los intereses generados en créditos concedidos por bancos locales mediante el método del efectivo. En el año 2008, la Compañía registró los intereses bajo el método del devengado

**Arrendamiento mercantil.**- El cánón de arrendamiento mercantil es registrado en resultados mediante el método del efectivo. El cánón de arrendamiento de los años 2008 y 2007 fueron registrados completamente en resultados, en razón que el vencimiento del documento ocurre los días 28 de cada mes.

**Participación de trabajadores en las utilidades.**- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional (nota 15).

**Impuesto a la renta.**- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades (nota 15). Durante los años 2008 y 2007, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa para el 25%.

## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

**Cambios contables.**- Durante el año 2008, se efectuó el cambio relacionado con la política de registro de los intereses mencionados precedentemente.

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

## 3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Clientes	3,814,154	3,282,171
Anticipos a proveedores	341,105	133,923
Impuestos	105,481	89,193
Deudores diversos	0	19,031
Empleados	<u>1,672</u>	<u>694</u>
Subtotal	4,262,412	3,525,012
Más: Provisión para cuentas incobrables	<u>29</u>	( <u>157,397</u> )
Total	<u>4,262,441</u>	<u>3,367,615</u>

**Clientes.**- Las cuentas por cobrar a clientes no generan intereses y su vencimiento es de 90 días promedio.

**Impuestos.**- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan principalmente retenciones en la fuente por US\$. 97,471 correspondiente al año 2009 (en el año 2008 incluía US\$. 79,991 correspondientes a retenciones de dicho año) realizadas por clientes de la Compañía, que de conformidad con la normativa tributaria vigente, pueden compensarse en un plazo máximo de tres años con obligaciones presentes y futuras de impuesto a la renta, previa notificación al Director General del Servicio de Rentas Internas - SRI. También puede solicitarse el reintegro de las retenciones en la fuente, mediante trámite de pago en exceso, cuando el impuesto a la renta causado en el ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones.

**Deudores diversos.**- Al 31 de diciembre del 2008, representan valores por cobrar a sus compañías relacionadas, por reembolso de gastos de personal, cancelación de facturas de proveedores.

**Provisión para cuentas incobrables.**- Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

3. **CUENTAS POR COBRAR, NETO** (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	157,397	65,681
Más: Provisión	0	91,716
Menos: Castigo	( 157,426)	0
Saldo Final	<u>( 29)</u>	<u>157,397</u>

En mayo 31 del 2009, la Compañía procedió a realizar a dar de baja las cuentas incobrables a las siguientes zonas de clientes que se detallan a continuación:

	(Dólares)
Zona 80	155,342
Zona 06	1,434
Zona 38	232
Zona 43	185
Zona 50	100
Zona 18	90
Zona 25	<u>43</u>
<b>Total</b>	<u>157,426</u>

4. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Productos terminados	1,992,288	1,366,322
Materias primas y materiales	2,183,555	2,478,425
Muestras médicas	206,989	180,579
Productos en proceso	43,127	33,988
Importaciones en tránsito	71	8,516
Suministros	<u>18,013</u>	<u>17,308</u>
Total	<u>4,444,043</u>	<u>4,085,138</u>

En diciembre 16 del 2009, la Compañía procedió a dar de baja inventarios en mal estado por US\$. 36,533. A la fecha de emisión de este informe se encuentra en trámite la destrucción de dicho inventario.

5. **ACTIVOS FIJOS, NETO**

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de activos fijos fue el siguiente:

5. **ACTIVOS FIJOS, NETO (Continuación)**

	Saldos al 01/01/09	... MOVIMIENTO ...		Saldos al 31/12/09
		Adiciones	Bajas	
		(Dólares)		
Muebles y equipos de oficina	245,997	25,935	( 3,800)	268,132
Instalaciones y adecuaciones	185,491	166,840	0	352,331
Vehículos y otros	382,533	195,334	( 5,329)	572,538
Maquinarias	77,769	7,317	0	85,086
Otros activos	110,331	12,642	0	122,973
Equipos de computación	<u>63,500</u>	<u>2,619</u>	<u>( 19,408)</u>	<u>46,711</u>
Subtotal	1,065,621	410,687	( 28,537)	1,447,771
Menos: Depreciación	<u>( 333,830)</u>	<u>( 176,254)</u>	<u>28,537</u>	<u>( 481,547)</u>
Total	<u>731,791</u>	<u>234,433</u>	<u>0</u>	<u>966,224</u>

	Saldos al 01/01/08	... MOVIMIENTO ...		Saldos al 31/12/08
		Adiciones	Bajas	
		(Dólares)		
Muebles y equipos de oficina	93,949	152,048	0	245,997
Instalaciones y adecuaciones	111,974	73,517	0	185,491
Vehículos y otros	308,175	121,113	( 46,755)	382,533
Maquinarias	36,269	41,500	0	77,769
Otros activos	93,429	16,902	0	110,331
Equipos de computación	<u>48,492</u>	<u>25,567</u>	<u>( 10,559)</u>	<u>63,500</u>
Subtotal	692,288	430,647	( 57,314)	1,065,621
Menos: Depreciación	<u>( 264,192)</u>	<u>( 126,952)</u>	<u>57,314</u>	<u>( 333,830)</u>
Total	<u>428,096</u>	<u>303,695</u>	<u>0</u>	<u>731,791</u>

6. **CUENTAS POR PAGAR**

Durante los años 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Documentos por pagar	308,158	419,899
Proveedores	67,135	98,548
General Motor del Ecuador	0	94,003
Impuestos (Incluye US\$. 23,928 de impuesto a la renta año 2009 y US\$. 41,991 año 2008)	55,199	52,225
Partes relacionadas:		
Edificorp	21,484	0
Industrias Eurofarma	2,796	0
Waldir Alvia	1,691	0
Isaac Alvia	0	1,586
Eurofarma	22	56
Trabajadores	387	386
Otras	<u>152</u>	<u>1,282</u>
Total	<u>457,024</u>	<u>667,985</u>

6. **CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

**Documentos por pagar.**- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan adquisiciones de inventarios con proveedores del exterior que no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 30 y 60 días.

**Proveedores.**- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan facturas por compras de bienes y servicios, que vencen en 30 días y no devengan intereses.

**General Motors del Ecuador.**- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a adquisiciones de vehículos para uso de la Compañía, cuyas obligaciones tienen vencimiento en septiembre del 2013 (marzo del 2009 correspondiente a las obligaciones del año 2008).

7. **BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR**

Durante los años 2009 y 2008, un detalle de beneficios sociales por pagar es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Fondos de reserva	2,461	19,630
15% de participación de trabajadores (nota 14)	18,533	24,109
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	9,881	10,252
Décimo tercer sueldo (Bono navideño)	8,466	4,092
Vacaciones	<u>1,894</u>	<u>2,455</u>
Total	<u>41,235</u>	<u>60,538</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	60,538	59,776
Provisiones	147,532	153,961
Pagos	<u>( 166,835)</u>	<u>( 153,199)</u>
Saldo Final	<u>41,235</u>	<u>60,538</u>

8. **OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<b><u>PRODUBANCO S.A.</u></b>		
Saldos de obligaciones contraídas durante el año 2009 por US\$. 580,248, para capital de trabajo, con tasa de interés que fluctúa entre el 9% y 11.60% anual (9% y 11.60% año 2008), reajustables cada 90 días y con vencimiento hasta febrero del 2011.	<u>580,248</u>	<u>1,054,883</u>
Pasan:	580,248	1,054,883

8. **OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO (Continuación)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Vienen:	580,248	1,054,883
<b><u>BANCO DEL PACIFICO S.A.</u></b>		
Al 31 de diciembre del 2008, representa obligaciones contraídas por US\$. 90,000 para capital de trabajo con un interés del 9.56% con vencimiento en noviembre del 2009.	0	56,485
<b><u>BANCO PICHINCHA C.A.</u></b>		
Préstamo realizado para capital de trabajo por US\$. 258,000 con una tasa de interés del 10% con vencimiento en junio del 2009.	0	132,021
Subtotal	580,248	1,243,389
<b>Menos:</b>		
Vencimiento corriente de obligaciones financieras a largo a plazo (nota 5):		
Produbanco S.A.	( 530,652)	( 934,593)
Banco del Pacífico S.A.	0	( 56,485)
Banco del Pichincha C.A.	0	( 132,021)
Subtotal	( 530,652)	( 1,123,099)
Total	<u>49,596</u>	<u>120,290</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la obligación contraída con Produbanco S.A. está garantizada con bienes personales del accionista y de la Compañía; así como con maquinaria y planta de Indeurec S.A. (una compañía relacionada).

Un detalle del vencimiento de las obligaciones bancarias a largo plazo es el siguiente:

<u>Años</u>	(Dólares)
2011	<u>49,596</u>
Total	<u>49,596</u>

9. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<b><u>GMAC DEL ECUADOR C.A.</u></b>		
Obligaciones contraídas por US\$. 314,963 por compra de vehículos dichas obligaciones vencen en septiembre del 2013	<u>143,100</u>	<u>0</u>
Subtotal	143,100	0

9. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO** (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Vienen:	143,100	0
<b>Menos:</b>		
Vencimiento corriente de obligaciones a largo a plazo: GMAC DEL ECUADOR C.A.	( 57,955)	0
Subtotal	( 57,955)	0
Total	<u>85,145</u>	<u>0</u>

10. **CUENTA POR PAGAR A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<b><u>XILEMZA S.A.</u></b> Obligaciones contraídas por US\$. 1,000,000, para capital de trabajo, con tasa de interés del 9.19%.	1,000,000	0
<b><u>ASCORP 100</u></b> Saldos de obligaciones contraídas por US\$. 450,000 en el año 2009, para capital de trabajo, con tasa de interés del 9.19%.	450,000	0
<b><u>ROBERTO AYALA</u></b> Saldos de obligaciones contraídas por US\$. 784,912 en el año 2009 (US\$. 722,123 en el año 2008), para capital de trabajo, con tasa de interés del 9.19%.	791,015	722,123
<b><u>CECILIA AYALA</u></b> Obligaciones contraídas por US\$. 425,000, para capital de trabajo, con tasa de interés del 9.19%.	425,000	0
<b><u>EDIFICORP S.A.</u></b> Obligaciones contraídas por US\$. 320,000, para capital de trabajo, con tasa de interés del 9.19% (9.33% en el año 2008).	<u>340,000</u>	<u>320,000</u>
Total	<u>3,006,015</u>	<u>1,042,123</u>

11. **RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL**

El movimiento de la provisión para jubilación patronal por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, es como sigue:

11. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL (Continuación)

## ... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/09</u>	<u>Provisión</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/09</u>
	. . . . . (Dólares) . . . . .		
Jubilación Patronal	<u>0</u>	<u>169,174</u>	<u>169,174</u>

La Compañía, por decisión de la Junta General de Accionistas, contabilizó con cargo a las cuentas por pagar a la compañía relacionada XILEMZA S.A., US\$. 169,714 correspondiente a la provisión para jubilación patronal, de los cuales US\$150,113 corresponden a años anteriores y US\$.19,061 corresponden al año 2009.

De acuerdo al Código de Trabajo de la República del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a jubilación patronal.

La Compañía en el año 2009 registra provisiones para este beneficio en base a un estudio actuarial elaborado por una compañía especializada. El 1 de diciembre del 2009, la Compañía procedió actualizar el referido estudio por medio de la Consultora de Matemáticos Actuarial S.A. Según se indica en el referido estudio, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". El tratamiento matemático para la valuación actuarial considera el personal de la nómina como grupo cerrado para el año de cálculo, ya que para el siguiente se actualizará la reserva en base a las entradas-salidas de personal, las variaciones de los sueldos, del salario mínimo vital, las tasas de interés en el mercado financiero y nuevas regulaciones de la legislación laboral; las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo y determina que en ningún caso la pensión mensual será mayor que el Salario Básico Unificado Medio del último año, ni inferior con la pensión patronal única de US\$. 20 en caso de doble jubilación y US\$. 30 en el de jubilación única, 25 años mínimo de servicio en la empresa, en forma continua o ininterrumpida; o, entre 20 y 25 años si sale por despido intempestivo, en cuyo caso se calcula la jubilación proporcional, y las tablas general de mortalidad, experiencia ecuatoriana, publicada por el INEC en marzo de 1993, ajustada estadísticamente con la metodología actuarial. La tasa de interés actuarial es del 4% anual que refleja las tasas de interés del mercado para operaciones pasivas.

El valor actual de la reserva matemática actuarial por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, es como sigue:

	(Dólares)
Actuales jubilados	13,704
Empleados activos con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años	99,128
Empleados activos con tiempo de servicio mayor o igual a 10 años	<u>56,342</u>
Total	<u>169,174</u>

La Compañía contabilizó la provisión para jubilación patronal con cargo a la cuenta por pagar a la compañía relacionada XILEMZA S.A. por decisión de la Junta General de Accionistas.

## 12. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 está representado por 5.000.000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una, de propiedad de las sociedades panameñas Biocorp Investment S.A. (60%) y Reginald Holding S.A. (40%).

La Compañía hasta la fecha de emisión del presente estado financiero (marzo 31 del 2010), se encuentra en proceso de dar cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la misma que en septiembre 7 del 2009, publicó a través de la Resolución No. SC.SG.DRS.G.09.02 un instructivo mediante el cual se establece los lineamientos que deben cumplir las compañías extranjeras que son accionistas o socias de compañías ecuatorianas, con el fin de regularizar su situación con el Organismo de Control Societario; así como también la información y documentos que deben presentar las sociedades nacionales que tengan como socios o accionistas a compañías extranjeras, estableciéndose como plazos los meses de septiembre, octubre y noviembre del 2009, para la presentación de la información, sin perjuicio de la obligación de presentarla nuevamente en diciembre del 2009 y enero y febrero del 2010.

## 13. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2009 y 2008, un detalle de las ventas netas y costo de ventas fue el siguiente:

	<u>VENTAS NETAS</u>		<u>COSTO DE VENTAS</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	. . . (Dólares) . . .			
Productos farmacéuticos	9,992,374	9,185,088	4,333,418	3,843,729
Suministros de oficina	0	0	31,161	21,647
Materias primas	<u>651,694</u>	<u>80,158</u>	<u>2,332,352</u>	<u>2,583,473</u>
Total	<u>10,644,068</u>	<u>9,265,246</u>	<u>6,696,931</u>	<u>6,448,849</u>

## 14. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan ingresos por US\$. 9,043 (US\$. 11,941 en el año 2008) provenientes de arriendos de 2 locales comerciales ubicados en la Ciudadela Urdesa.

## 15. IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas - SRI hasta el ejercicio económico 1996. La función fiscalizadora por parte de las autoridades de rentas está facultada para los tres últimos ejercicios económicos.

Las conciliaciones tributarias preparadas por la Compañía para establecer el impuesto a la renta causado en los años 2009 y 2008 fueron las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	<u>123,552</u>	<u>160,724</u>
Pasan:	123,552	160,724

15. **IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Vienen:	123,552	160,724
<u>Menos:</u>		
15% Participación de trabajadores (nota 7)	( 18,533)	( 24,109)
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	0	( 9,506)
100% Otras rentas exentas	( 9,614)	0
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>306</u>	<u>40,856</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>95,711</u>	<u>167,965</u>
25% Impuesto a la renta	<u>23,928</u>	<u>41,991</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	46,455	0
Pago de impuesto a la renta	( 46,455)	0
Impuesto a la renta del año	( 23,928)	( 41,991)
Retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta	97,471	79,991
Anticipo de Impuesto a la renta	<u>6,681</u>	<u>8,455</u>
Saldo por cobrar al final del año	<u>80,224</u>	<u>46,455</u>

16. **COMPROMISOS**

La Compañía mantiene suscrito contrato con Zambon Farmaceuti S.p.A. de Italia para la fabricación local de los productos farmacéuticos Fluimicil, Otozambón en gotas, Urfamicin, Miroclorina y Rinofluimucil, en varias presentaciones. Así mismo está autorizado por el laboratorio italiano A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite para la distribución exclusiva en el país de los productos farmacéuticos fabricados por esta compañía extranjera. Los mencionados contratos no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene vigentes contratos de arrendamiento mercantil de bienes muebles e inmuebles (vehículos y transformadores) con el Banco Produbanco S.A cuyas operaciones tienen vencimientos desde el año 2006 hasta el 2010 (año 2006 hasta el 2009). El gasto por el arrendamiento antes mencionado por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 resultó en US\$. 24,734 (US\$. 99,790 en el 2008).

17. **TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las principales transacciones realizadas con partes relacionadas representan desembolsos de dinero efectuado por la Compañía por gastos realizados por cuenta de sus relacionadas.

**18. CONTRATOS DE ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS (Continuación)**

El inciso segundo del artículo No. 4 de Mandato Constituyente No. 8 de modo concomitante con el artículo No. 9 de su Reglamento de Aplicación, establecen: Los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias de acuerdo con su tiempo anual de servicios, participarán proporcionalmente del porcentaje legal de las utilidades líquidas de las empresas contratantes en cuyo provecho se prestó el servicio. Si las utilidades de la empresa que realiza actividades complementarias fueren superiores a las de la usuaria, el trabajador solo percibirá éstas.

El artículo No. 3 del Mandato Constituyente No. 8 y el artículo No. 2 de su Reglamento de Aplicación, definen a las actividades complementarias como aquellas realizadas por personas jurídicas constituidas de conformidad con la Ley de Compañías, con su propio personal, ajenas a las labores propias o habituales del proceso productivo de la usuaria, en las actividades de vigilancia, seguridad, alimentación, mensajería y limpieza. La relación laboral operará exclusivamente entre la empresa de actividad complementaria y el personal por ésta contratado en los términos de la Constitución Política de la República y la Ley.

Consecuentemente, mediante las referidas disposiciones legales, la Compañía tendría que liquidar y pagar a los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias el 15% de participación laboral, siempre que su utilidad sea mayor a la de las Compañías intermediarias. Al 31 de diciembre del 2009 y hasta la fecha de emisión de los estados financieros auditados (marzo 31 del 2010), la Administración de la Compañía, no ha solicitado a las empresas contratistas de actividades complementarias, los estados financieros a nivel de Formulario No. 101 del Servicio de Rentas Internas (SRI) y Superintendencia de Compañías y no ha sido factible obtenerlos. Sin embargo FARMAYALA S.A. ha procedido a efectuar la provisión respectiva respecto al 15% de participación laboral.

**19. FIJACION DE PRECIOS**

Mediante Ley No. 152 de mayo 4 de 1992, fue creado el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano integrado por los Ministros de Salud Pública, de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca y un representante del Honorable Congreso Nacional. Conforme Decreto No. 1076 publicado en el Registro Oficial No. 253 de febrero 9 de 1998, el Gobierno Nacional emitió las Normas Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de los Medicamentos de Uso Humano, correspondiéndole al mencionado Consejo, fijar, revisar, reajustar y controlar los precios de comercialización de los productos farmacéuticos, de acuerdo con estas disposiciones los precios de los medicamentos de consumo humano se encuentran regulados.

**20. EVENTOS SUBSECUENTES**

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

---