

# **Medicamenta Ecuatoriana S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de  
los Auditores Independientes*



**MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Medicamenta Ecuatoriana S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Medicamenta Ecuatoriana S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Medicamenta Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

### *Asuntos de énfasis*

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 8 de abril del 2011 y 26 de marzo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.



Quito, Abril 30, 2012  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238



**MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**

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

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Diciembre 31,</u></b> <b><u>2011</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b> <b><u>2010</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b> <b><u>2010</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos		69	10	45
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	6,738	7,274	6,572
Otros activos financieros		157	159	99
Inventarios	6	10,266	9,094	6,978
Activos por impuestos corrientes	12	173	130	
Otros activos	7	<u>202</u>	<u>128</u>	<u>183</u>
Total activos corrientes		<u>17,605</u>	<u>16,795</u>	<u>13,877</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipo	8	1,064	1,145	995
Activos por impuestos diferidos	12	185	135	147
Otros activos	7	<u>45</u>	<u>37</u>	<u>41</u>
Total activos no corrientes		<u>1,294</u>	<u>1,317</u>	<u>1,183</u>
TOTAL		<u>18,899</u>	<u>18,112</u>	<u>15,060</u>

Ver notas a los estados financieros

---

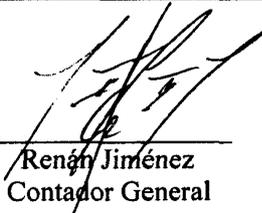


Alberto Politti  
Gerente General

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Diciembre 31,</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b>
		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
		<b><u>(en miles de U.S. dólares)</u></b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Préstamos	9,17	188	132
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	8,911	9,418
Cuentas por pagar accionistas	11	2,937	2,937
Pasivos por impuestos corrientes	12	626	276
Obligaciones acumuladas	14	583	479
Otros pasivos	15	<u>81</u>	<u>341</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,326</u>	<u>13,583</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Préstamos	9,17	474	483
Obligación por beneficios definidos	16	931	744
Otros pasivos	15	<u>69</u>	<u>55</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,474</u>	<u>1,282</u>
Total pasivos		<u>14,800</u>	<u>14,865</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
	19		
Capital social		299	299
Reserva legal		214	214
Utilidades retenidas		<u>3,586</u>	<u>2,734</u>
Total patrimonio		<u>4,099</u>	<u>2,059</u>
<b>TOTAL</b>		<u>18,899</u>	<u>18,112</u>



Ramón Caballero  
Gerente Administrativo  
Financiero



Renán Jiménez  
Contador General

**MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

---

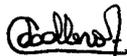
	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
INGRESOS	20	35,378	30,672
COSTO DE VENTAS	21, 22	<u>21,413</u>	<u>17,529</u>
MARGEN BRUTO		13,965	13,143
Gastos de administración	21	(2,921)	(2,621)
Gastos de ventas	21, 22	(10,191)	(9,180)
Otros ingresos, neto		<u>230</u>	<u>36</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,083	1,378
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	12		
Corriente		281	178
Diferido		<u>(50)</u>	<u>12</u>
Total		<u>231</u>	<u>190</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>852</u>	<u>1,188</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Alberto Pelitti  
Gerente General



Ramón Caballero  
Gerente Administrativo  
Financiero



Renán Jiménez  
Contador General

**MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**

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

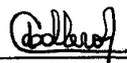
---

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...	
Saldos al 1 de enero de 2010	299	214	1,546	2,059
Utilidad del año	—	—	<u>1,188</u>	<u>1,188</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	299	214	2,734	3,247
Utilidad del año	—	—	<u>852</u>	<u>852</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>299</u>	<u>214</u>	<u>3,586</u>	<u>4,099</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Alberto Politti  
Gerente General

  
Ramón Caballero  
Gerente Administrativo  
Financiero

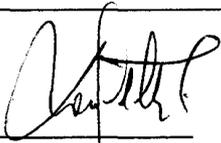
  
Renán Jiménez  
Contador General

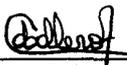
**MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**

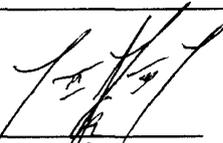
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Recibido de clientes	35,914	29,970
Pagos a proveedores y a empleados	(35,159)	(29,196)
Participación a trabajadores	(133)	(137)
Impuesto a la renta	(324)	(308)
Otros ingresos, neto	<u>230</u>	<u>19</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>528</u>	<u>348</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de propiedades y equipo y flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(214)	(96)
Disminución (incremento) en otros activos financieros	<u>2</u>	<u>(60)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(212)</u>	<u>(156)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Pasivos por arrendamientos financieros y flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>(257)</u>	<u>(227)</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS</b>		
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	59	(35)
Saldos al comienzo del año	<u>10</u>	<u>45</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>69</u>	<u>10</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Adquisiciones de vehículos mediante arrendamiento financieros	<u>304</u>	<u>339</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Alberto Relitti  
Gerente General

  
Ramón Caballero  
Gerente Administrativo  
Financiero

  
Renán Jiménez  
Contador General

## **MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Medicamenta Ecuatoriana S.A. fue constituida en el Ecuador durante el mes de enero de 1987. Su accionista principal desde el mes de septiembre del 2010 es Dillford Company S.A. (Grupo Asofarma de Uruguay). La actividad principal de la Compañía es la importación y comercialización, en el mercado local de toda clase de productos farmacéuticos, producidos por el Grupo Asofarma Internacional.

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011, 2010 y 2009, aproximadamente el 79%, 78% y 83% de las ventas, fueron realizadas a su cliente y distribuidor exclusivo Leterago del Ecuador S.A..

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 207 y 206 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Medicamenta Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 8 de abril del 2011 y 26 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

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

**2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros de Medicamenta Ecuatoriana S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

**2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

## **2.5 Propiedades y equipo**

**2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

**2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

**2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Mejoras a propiedades arrendadas	10
Vehículos bajo arrendamiento financiero	3
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

**2.5.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero** - Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

**2.5.5 Retiro o venta de propiedades y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

**2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

**2.7 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y los impuestos diferidos.

**2.7.1 Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**2.7.2 Impuestos diferidos** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.7.3 *Impuestos corriente y diferidos*** - Los impuestos corriente y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

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

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

**2.9 *Beneficios a empleados***

**2.9.1 *Beneficios definidos: Jubilación patronal*** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

**2.9.2 *Participación a Empleados*** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

**2.10 Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

**2.10.1 La Compañía como arrendatario** - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocen como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

**2.11 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

**2.11.1 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**2.11.2 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

**2.12 Costos y gastos** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

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

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

**2.14 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración de la Compañía determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

**2.14.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 75 días.

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

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

**2.14.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final del período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierten en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

**2.14.4 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 90 días.

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

**2.15.3 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y sólo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

**2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros podrían tener un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

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

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

### **3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía**

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

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

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

### **3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía.**

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipo, por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o  
b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Medicamenta Ecuatoriana S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades y equipo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. Con este propósito, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

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

Medicamenta Ecuatoriana S.A. decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

### **3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador**

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Medicamenta Ecuatoriana S.A.:

**3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010**

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>7,376</u>	<u>6,798</u>
<b><i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i></b>		
Regulación del gasto depreciación de vehículos bajo arrendamiento financiero (1)	(53)	(114)
Reconocimiento de impuestos diferidos (8)	<u>135</u>	<u>147</u>
Subtotal	<u>82</u>	<u>33</u>
<b><i>Reclasificación por la conversión a NIIF:</i></b>		
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones a pasivos y subtotal (2)	<u>(2,937)</u>	<u>(2,937)</u>
<b><i>Corrección de errores de años anteriores:</i></b>		
Ajuste al valor neto de realización (3)	(5)	(40)
Ajuste de la provisión por obsolescencia de inventarios (4)	(264)	(205)
Baja de crédito tributario de años anteriores	(112)	(112)
Ajuste cuenta por pagar movilidad empleados (5)	(139)	(120)
Ajuste provisión del impuesto a la salida de divisas - ISD (6)	(64)	(73)
Ajuste material promocional (7)	<u>(690)</u>	<u>(1,285)</u>
Subtotal	<u>(1,274)</u>	<u>(1,835)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>3,247</u>	<u>2,059</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	2010 (en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>578</u>
<b><i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i></b>	
Regulación del gasto depreciación de vehículos bajo arrendamiento financiero (1)	61
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (8)	(12)
<b><i>Corrección de errores de años anteriores:</i></b>	
Ajuste al valor neto de realización (3)	35
Ajuste de la provisión por obsolescencia de inventarios (5)	(59)
Ajuste al gasto movilidad (2)	(19)
Ajuste provisión del impuesto a la salida de divisas - ISD (3)	9
Ajuste material promocional (7)	<u>595</u>
Subtotal	<u>610</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>1.188</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

(1) ***Regulación del gasto depreciación de vehículos bajo arrendamiento mercantil:***

Para la aplicación de las NIIF, la depreciación de vehículos bajo arrendamiento financiero de la Compañía se estimó en función de la vida útil económica esperada igual a los activos poseídos. La depreciación estaba basada en los límites de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. Al 1ero de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos del cambio en la referida estimación fueron una disminución de vehículos bajo arrendamiento financiero y de utilidades retenidas de US\$114 mil y US\$53 mil respectivamente, y una disminución del gasto por depreciación del año 2010 por US\$61 mil.

(2) ***Reclasificación de Aportes para futuras capitalizaciones:*** Los estados financieros de la Compañía preparados con base en PCGA anteriores incluyen aportes para futuras capitalizaciones por el valor de US\$2.9 millones que estuvieron disponibles para que los accionistas puedan retirarlos en cualquier momento. Considerando que estos recursos estuvieron disponibles para que los accionistas los puedan retirar en cualquier momento y se espera que durante el año 2012 sean totalmente pagados, los estados financieros preparados con base a NIIF reconocen un pasivo corriente en lugar de aportes para futuras capitalizaciones como parte del patrimonio de la Compañía.

- (3) **Ajuste al valor neto de realización:** La Compañía efectuó el análisis del valor neto de realización con el propósito de que los inventarios se presenten al costo de adquisición o al valor neto de realización, el menor. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos de esta situación fueron una disminución en los saldos de inventarios por US\$40 mil y US\$5 mil respectivamente y una disminución en utilidades retenidas por los referidos importes en esas fechas. Adicionalmente, los resultados del año 2010 se incrementaron en US\$35 mil.
- (4) **Ajuste de la provisión por obsolescencia de inventarios:** La Compañía reconoció un ajuste de la provisión por obsolescencia de inventarios de productos farmacéuticos, cuyo vencimiento es de seis meses o menos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de esta situación fueron una disminución de inventarios por US\$205 mil y US\$264 mil respectivamente, y una disminución en utilidades retenidas por los referidos importes a esas fechas. Adicionalmente, los resultados del año 2010 disminuyeron en US\$59 mil.
- (5) **Cuenta por pagar movilidad empleados:** La Compañía reconoció una cuenta por pagar por movilidad los valores de las cuotas canceladas por ciertos empleados como parte del plan auto. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de esta situación fueron un incremento en obligaciones acumuladas por US\$120 mil y US\$139 mil respectivamente, y una disminución en utilidades retenidas por los referidos importes.
- (6) **Ajuste provisión del impuesto a la salida de divisas - ISD:** La Compañía reconoció la obligación del pago por el impuesto a la salida de divisas - ISD por el saldo de sus cuentas por pagar de los aportes para futuras capitalizaciones. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de esta situación, fueron un incremento en el saldo de cuentas por pagar ISD por US\$73 mil y US\$64 mil, respectivamente y una disminución en utilidades retenidas por los referidos importes.
- (7) **Ajuste material promocional:** La Compañía reconoció un ajuste por material promocional, el cual se encontraba registrado como inventario. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de esta situación fueron una disminución de inventarios por US\$1.2 millones y US\$690 mil respectivamente. Adicionalmente, los resultados del año 2010 incrementaron en US\$595 mil.
- (8) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$147 mil y US\$135 mil, respectivamente, un incremento de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el gasto por impuestos diferidos del año 2010 por US\$12 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Diferencias temporarias:</u></i>		
Regulación del gasto depreciación de vehículos bajo arrendamiento mercantil	53	114
Ajuste al valor neto de realización	5	40
Obligación por beneficios definidos	201	155
Ajuste a la provisión por obsolescencia de inventarios	264	205
Ajuste provisión del impuesto a la salida de divisas	<u>64</u>	<u>73</u>
Total	<u>587</u>	<u>587</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	25%
Activo por impuestos diferidos	<u>135</u>	<u>147</u>

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	130	
Anticipos a proveedores	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos	128	183
Depósitos en garantía	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos	37	41

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Pasivos por arrendamiento financieros	Incluido en deuda a corto y largo plazo	Incluido en préstamos	615	505
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	33	36
Participación a empleados	Separado en participación a empleados	Incluido en obligaciones acumuladas	133	135
Beneficios sociales	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en obligaciones acumuladas	251	59
Otras pasivos	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en otros pasivos	257	98
Provisión para jubilación patronal	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligación por beneficios definidos	744	623

- c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	2010 (en miles U.S. dólares)
Participación a empleados	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	133

**3.1.1 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:**

	PCGA anteriores previamente <u>informado</u>	Ajustes por la conversión <u>a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	281	67	348
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(95)	(61)	(156)
Flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de Financiamiento	<u>(161)</u>	<u>(66)</u>	<u>(227)</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	25	(60)	(35)
Saldo al comienzo del año	<u>144</u>	<u>(99)</u>	<u>45</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u>169</u>	<u>(159)</u>	<u>10</u>

No existen diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

**4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 4.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 4.2 *Vida útil de propiedades y equipo*** - Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año.
- 4.3 *Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*** - La Compañía evalúa la posibilidad de recuperación de los saldos mantenidos en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, basándose en una serie de factores, tales como: existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y la falta de pago que se considera un indicador de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Una vez que se ha identificado evidencias de deterioro se estima el valor a recuperar en base a la probabilidad real de cobro de las cuentas.
- 4.4 *Obligación por beneficios definidos*** - El valor presente de la obligación por planes de beneficios definidos depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos que incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de beneficios definidos.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por beneficios definidos se basan en parte en las condiciones actuales del mercado (Ver Nota 16).

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

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Leterago del Ecuador S.A.	5,368	4,740
Otros clientes locales	1,411	2,571
Compañías relacionadas:		
Lafare S.A.		4
Provisión para cuentas dudosas	<u>(41)</u>	<u>(41)</u>
Total	<u>6,738</u>	<u>7,274</u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
60-90 días	1,100	700
90-120 días	<u>462</u>	<u>333</u>
Total	<u>1,562</u>	<u>1,033</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>84</u>	<u>82</u>

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	10,498	9,173
Inventario en tránsito		235
Provisión para obsolescencia	<u>(232)</u>	<u>(314)</u>
Total	<u>10,266</u>	<u>9,094</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$21.4 millones y US\$17.5 millones respectivamente.

## 7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Anticipos a proveedores	202	128	183
Depósitos en garantía	<u>45</u>	<u>37</u>	<u>41</u>
Total	<u>247</u>	<u>165</u>	<u>224</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	202	128	183
No corriente	<u>45</u>	<u>37</u>	<u>41</u>
Total	<u>247</u>	<u>165</u>	<u>224</u>

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	1,665	2,645	2,213
Depreciación acumulada	<u>(601)</u>	<u>(1,500)</u>	<u>(1,218)</u>
Total	<u>1,064</u>	<u>1,145</u>	<u>995</u>
<i>Clasificación:</i>			
Mejoras a propiedades arrendadas	74	73	72
Vehículos bajo arrendamiento financiero	627	746	607
Equipos de oficina	132	124	121
Equipos de computación	105	69	63
Muebles de oficina	67	65	55
Instalaciones	<u>59</u>	<u>68</u>	<u>77</u>
Total	<u>1,064</u>	<u>1,145</u>	<u>995</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	Mejoras a propiedades arrendadas	Vehículos bajo arrendamiento financiero	Equipos de oficina	Equipos de computación	Muebles de oficina	Instalaciones	Total
<i>Costo:</i>							
Saldos al 1 de enero del 2010	114	1,313	142	372	182	90	2,213
Adquisiciones	<u>9</u>	<u>339</u>	<u>17</u>	<u>46</u>	<u>21</u>	—	<u>432</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	123	1,652	159	418	203	90	2,645
Adquisiciones	24	304	38	112	40	—	518
Bajas	<u>(34)</u>	<u>(1,010)</u>	<u>(13)</u>	<u>(273)</u>	<u>(168)</u>	—	<u>(1,498)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>113</u>	<u>946</u>	<u>184</u>	<u>257</u>	<u>75</u>	<u>90</u>	<u>1,665</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>							
Saldos al 1 de enero del 2010	(42)	(706)	(21)	(309)	(127)	(13)	(1,218)
Ajustes	1						1
Gasto por depreciación	<u>(9)</u>	<u>(200)</u>	<u>(14)</u>	<u>(40)</u>	<u>(11)</u>	<u>(9)</u>	<u>(283)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	(50)	(906)	(35)	(349)	(138)	(22)	(1,500)
Bajas	22	848	2	259	140	2	1,273
Gasto por depreciación	<u>(11)</u>	<u>(261)</u>	<u>(19)</u>	<u>(62)</u>	<u>(10)</u>	<u>(11)</u>	<u>(374)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>(39)</u>	<u>(319)</u>	<u>(52)</u>	<u>(152)</u>	<u>(8)</u>	<u>(31)</u>	<u>(601)</u>
Saldos neto al 31 de diciembre del 2011	<u>74</u>	<u>627</u>	<u>132</u>	<u>105</u>	<u>67</u>	<u>59</u>	<u>1,064</u>

8.1. *Aplicación del costo atribuido* - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	...Enero 1, 2010... Ajuste al valor <u>razonable</u>	Costo <u>atribuido</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Vehículos bajo arrendamiento financiero	<u>721</u>	<u>(114)</u>	<u>607</u>
Total	<u>721</u>	<u>(114)</u>	<u>607</u>

8.2. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones de la Compañía con respecto a arrendamientos financieros (ver Nota 17) están garantizadas por los títulos de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados, los cuales ascienden a US\$627 mil y US\$746 mil, respectivamente.

## 9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Pasivos por arrendamientos financieros (1) (Nota 17) y total	<u>662</u>	<u>615</u>	<u>505</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	188	132	144
No corriente	<u>474</u>	<u>483</u>	<u>361</u>
Total	<u>662</u>	<u>615</u>	<u>505</u>

(1) Los pasivos por arrendamientos financieros están garantizados por los activos arrendados. Los préstamos tienen tasas mixtas variables y fijas que no exceden sus períodos de reembolso de tres años.

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

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Adium Pharma S.A. (Asofarma S.A. Uruguay)	6,957	8,597
Vallestar S.A. (Asofarma S.A. Uruguay)		643
Tecnofarma Divital S.A.		3
Proveedores del exterior	1,663	
Proveedores locales	<u>291</u>	<u>175</u>
Total	<u>8,911</u>	<u>9,418</u>
		<u>8,180</u>

## 11. CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde a los aportes para futuras capitalizaciones realizados por parte de los accionistas, los mismos que se encontraban clasificados en el patrimonio según PCGA anteriores. Dichos aportes serán restituidos a los accionistas de la Compañía durante el año 2012.

## 12. IMPUESTOS

**12.1 Activos y pasivos del año corriente** - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta:		
De años anteriores		34
Del año (1)	<u>173</u>	<u>96</u>
Total	<u>173</u>	<u>130</u>
		<u>-</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y Retenciones	14	10
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	34	23
Impuesto a la salida de divisas - ISD por pagar	<u>578</u>	<u>243</u>
Total	<u>626</u>	<u>276</u>
		<u>255</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

**12.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,133	756
Gastos no deducibles	218	65
Otras deducciones (remuneraciones de empleados con discapacidad)	<u>(179)</u>	<u>(110)</u>
Utilidad gravable	<u>1,172</u>	<u>711</u>
Impuesto a la renta causado	<u>281</u>	<u>178</u>
<i>Gasto (ingreso) de impuesto a la renta:</i>		
Impuesto a la renta corriente	281	178
Impuesto a la renta diferido	<u>(50)</u>	<u>12</u>
Total	<u>231</u>	<u>190</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a al renta de los años 2008 al 2011.

**12.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(130)	
Provisión del año	281	178
Pagos efectuados	<u>(324)</u>	<u>(308)</u>
Saldos al fin del año	<u>(173)</u>	<u>(130)</u>

**Pagos Efectuados** - Corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía.

**12.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al comienzo</u> <u>del año</u>	<u>Reconocido en</u> <u>los resultados</u>	<u>Saldos al fin</u> <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<b>Año 2011</b>			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Valor neto de realización	1	22	23
Ajuste por obsolescencia de inventarios	60	(21)	39
Propiedades y equipo	14	18	32
Obligaciones acumuladas	14	18	32
Obligación por beneficios definidos	<u>46</u>	<u>13</u>	<u>59</u>
Total	<u>135</u>	<u>50</u>	<u>185</u>
<b>Año 2010</b>			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Valor neto de realización	10	(9)	1
Ajuste por obsolescencia de inventarios	51	9	60
Propiedades y equipo	29	(15)	14
Obligaciones acumuladas	18	(4)	14
Obligación por beneficios definidos	<u>39</u>	<u>7</u>	<u>46</u>
Total	<u>147</u>	<u>(12)</u>	<u>135</u>

**12.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Dedución del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

**12.6 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado (aún no emitido) que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

### 13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2012. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

### 14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Beneficios sociales	392	346	147
Participación a empleados	<u>191</u>	<u>133</u>	<u>135</u>
Total	<u>583</u>	<u>479</u>	<u>282</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	133	135
Provisión del año	191	133
Pagos efectuados	<u>(133)</u>	<u>(135)</u>
Saldos al fin del año	<u>191</u>	<u>133</u>

## 15. OTROS PASIVOS

Un resumen de otros pasivos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar movilidad	139	120
Crédito mutuo	<u>11</u>	<u>99</u>
Total	<u>150</u>	<u>219</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	81	144
No corriente	<u>69</u>	<u>75</u>
Total	<u>150</u>	<u>219</u>

## 16. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Corresponde a la provisión por jubilación patronal. De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	744	623
Costo de los servicios del período corriente	144	124
Costo por intereses	48	41
(Ganancia)/pérdida actuarial	(5)	12
Ganancias sobre reducciones	—	<u>(56)</u>
Saldos al fin del año	<u>931</u>	<u>744</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.50	6.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	2.40	2.40

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	144	124
Intereses sobre la obligación	48	41
(Ganancia)/pérdida actuarial reconocida en el año	(5)	12
Ganancias provenientes de reducciones	—	(56)
Total	<u>187</u>	<u>121</u>

Durante los años 2011 y 2010, del importe del costo del servicio, US\$144 mil y US\$124 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los costos de administración.

## 17. OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

**17.1 Acuerdos de arrendamiento** - Los arrendamientos financieros se relacionan con los vehículos, cuyo término de arrendamiento es de 3 años. La Compañía tiene opciones para comprar los vehículos por un importe nominal al finalizar los acuerdos de arrendamiento. Las obligaciones de la Compañía por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Incluidos en los estados financieros como:			
Préstamos corrientes (Nota 9)	188	132	144
Préstamos no corrientes (Nota 9)	<u>474</u>	<u>483</u>	<u>361</u>
Total	<u>662</u>	<u>615</u>	<u>505</u>

- 17.2 Valor razonable** - El valor razonable de los pasivos por arrendamiento financiero es aproximadamente igual a su saldo en libros.

## **18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

- 18.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Administrativo Financiero, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la gerencia medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

- 18.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos mínimos en las fluctuaciones de tasas de interés, debido a que la variación de la tasa de interés es baja.

- 18.1.2 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía asume riesgos por concentración de cartera en un solo cliente, debido a que ésta únicamente realiza transacciones con su único distribuidor Leterago del Ecuador S.A. que cuenta con la misma o mejor calificación de riesgo.

- 18.1.3 Riesgo de liquidez** - La gerencia maneja requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez a través de sus proveedores del exterior, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

- 18.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

**18.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>Activos financieros:</b>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos	69	10
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	6,738	7,274
Otros activos financieros	<u>157</u>	<u>159</u>
<b>Total</b>	<b><u>6,964</u></b>	<b><u>7,443</u></b>
<b>Pasivos financieros:</b>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	8,911	9,418
Cuentas por pagar accionistas (Nota 11)	2,937	2,937
Préstamos (Nota 9)	<u>662</u>	<u>615</u>
<b>Total</b>	<b><u>12,510</u></b>	<b><u>12,970</u></b>

**18.3 Valor razonable de los activos y pasivos financieros** - El valor en libros del efectivo y bancos corresponde a su valor razonable. El valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales, las otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar accionistas y otras cuentas por pagar, se aproximan a su valor razonable, en razón de que su naturaleza corresponde al corto plazo. Los saldos de otros activos financieros (mantenidos hasta su vencimiento) y préstamos se aproximan a su valor razonable.

## 19. PATRIMONIO

**19.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 7,473,800 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario (7,473,800 al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**19.2 Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**19.3 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	4,778	3,926	3,348
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	82	82	33
Corrección de errores de años anteriores (Nota 3.3.1)	<u>(1,274)</u>	<u>(1,274)</u>	<u>(1,835)</u>
Total	<u>3,586</u>	<u>2,734</u>	<u>1,546</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

**19.4 Dividendos** - Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2011, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

## 20. INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde principalmente a la venta de productos farmacéuticos a su principal cliente Leterago del Ecuador S.A. (Ver Nota 23).

## 21. COSTOS Y GASTOS

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	21,413	17,529
Gastos de ventas	10,191	9,180
Gastos de administración	<u>2,921</u>	<u>2,621</u>
Total	<u>34,525</u>	<u>29,330</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	21,413	17,529
Gastos por beneficios a los empleados	7,623	6,930
Gasto promocional	1,965	1,766
Gastos de viaje	677	586
Honorarios y servicios	453	320
Gastos arriendos	449	408
Gastos por depreciación	374	283
Impuestos	230	422
Limpieza y mantenimiento	193	113
Convención	144	103
Seguros	88	154
Otros gastos	<u>916</u>	<u>716</u>
Total	<u>34,525</u>	<u>29,330</u>

**Gastos por Beneficios a los Empleados** - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	3,487	3,154
Sueldos y salarios	3,142	2,958
Aportes al IESS	616	564
Beneficios definidos	187	121
Participación a empleados	<u>191</u>	<u>133</u>
Total	<u>7,623</u>	<u>6,930</u>

## 22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

22.1 *Transacciones Comerciales* - Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Adium Pharma S.A. (Asofarma S.A. Uruguay)	=	=	<u>20,645</u>	<u>10,038</u>
Vallestar S.A. (Asofarma S.A. Uruguay)	=	=	<u>253</u>	<u>10,970</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	... Diciembre 31,...		Enero 1, ...		... Diciembre 31,...		Enero 1, ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
	Saldos adeudados por partes relacionadas				Saldos adeudados a partes relacionadas			
Adium Pharma S.A. (Asofarma S.A. Uruguay)	=	=	=	<u>6,957</u>	<u>8,597</u>	=	=	
Vallestar S.A. (Asofarma S.A. Uruguay)	=	=	=	=	<u>643</u>	<u>8,021</u>	=	

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía, menos el descuento promedio de 5%. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

## 23. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2011, se detallan a continuación:

**Acuerdo de Distribución** - Con fecha 28 de julio del 2003, la Compañía firmó un contrato de distribución exclusiva de la totalidad de sus productos éticos actuales y futuros con Leterago del Ecuador S.A. y la vigencia de este contrato es de 5 años, con vencimiento el 28 de julio del 2008, con renovación automática por periodos sucesivos de 5 años salvo comunicación escrita en contrario, con 6 meses de anticipación al respectivo vencimiento.



A través de este contrato, Leterago del Ecuador S.A. es el custodio del inventario de productos terminados y muestras médicas y el encargado de realizar la venta a las farmacias y por otro lado, Medicamenta Ecuatoriana S.A. reconocerá un beneficio del 9% sobre el precio de venta al cliente.

#### **24. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

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

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 30 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.

---