

Western Pharmaceutical S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2012 e Informe de
los Auditores Independientes*

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
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
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Western Pharmaceutical S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Western Pharmaceutical S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 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 Western Pharmaceutical S.A. al 31 de diciembre del 2012, 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.



Quito, Marzo 20, 2013
Registro No. 019



Rodolfo Jáiva
Socio
Licencia No. 15238

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos		158,470	294,488
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	8,651,949	5,209,634
Otros activos financieros	5	1,600,000	1,600,000
Inventarios	6	5,153,120	6,730,243
Otros activos		8,152	2,231
Activos por impuestos corrientes	11	<u>203,600</u>	<u>187,432</u>
Total activos corrientes		<u>15,775,291</u>	<u>14,024,028</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo	7	82,370	94,119
Activos intangibles	8	383,400	398,381
Activos por impuestos diferidos	11	442,997	597,314
Otros activos financieros	5	184,050	180,017
Inversiones en acciones	9	200,000	200,000
Otros activos		<u>29,308</u>	<u>26,448</u>
Total activos no corrientes		<u>1,322,125</u>	<u>1,496,279</u>
TOTAL		<u>17,097,416</u>	<u>15,520,307</u>

Ver notas a los estados financieros



Victor Julio Chunco
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2012****2011****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas

por pagar

10

15,323,888

13,762,340

Pasivos por impuestos corrientes

11

786,341

875,400

Obligaciones acumuladas

13

131,579158,050

Total pasivos corrientes

16,241,80814,795,790**PASIVOS NO CORRIENTES:**Obligación por beneficios definidos y total pasivos no
corrientes

14

248,480215,005

Total pasivos

16,490,28815,010,795**PATRIMONIO:**

16

Capital social

10,000

10,000

Contribuciones

2,933,315

2,245,851

Déficit acumulado

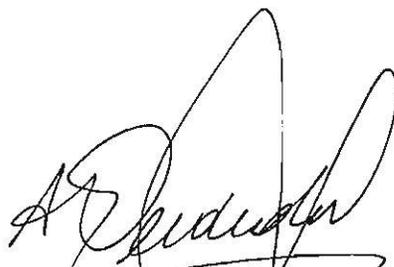
(2,336,187)(1,746,339)

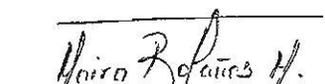
Total patrimonio

607,128509,512

TOTAL

17,097,41615,520,307


Agustín Fernández
Gerente Financiero


Maira Bolaños
Contadora

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

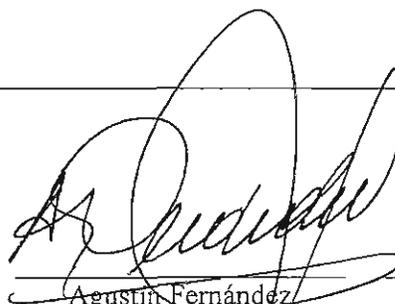
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS		29,060,026	25,829,352
COSTO DE VENTAS	17	<u>16,615,509</u>	<u>13,451,292</u>
MARGEN BRUTO		12,444,517	12,378,060
Gastos de ventas	17	(8,827,956)	(8,294,773)
Gastos de administración	17	(3,641,911)	(3,435,809)
Intereses ganados		111,416	59,600
Costos financieros		(5,441)	(2,620)
Otros gastos, neto		<u>(252,037)</u>	<u>(526,787)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>(171,412)</u>	<u>177,671</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	11		
Corriente		(264,119)	(229,097)
Diferido		<u>(154,317)</u>	<u>136,448</u>
Total		<u>(418,436)</u>	<u>(92,649)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(589,848)</u>	<u>85,022</u>

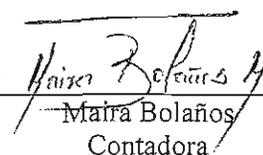
Ver notas a los estados financieros



Victor Julio Chunco
Gerente General



Agustín Fernández
Gerente Financiero



Maira Bolaños
Contadora

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

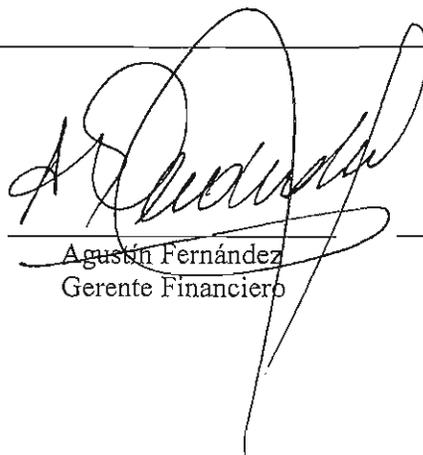
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Capital social</u>	<u>Contribuciones</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	10,000	645,851	(1,810,413)	(1,154,562)
Pérdida del año			85,022	85,022
Contribuciones		1,600,000		1,600,000
Impuestos diferidos (variación de la tasa impositiva) Nota 11.4	_____	_____	_____(20,948)	_____(20,948)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	10,000	2,245,851	(1,746,339)	509,512
Pérdida del año			(589,848)	(589,848)
Aportes para absorción de pérdidas	_____	____687,464	_____	____687,464
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>10,000</u>	<u>2,933,315</u>	<u>(2,336,187)</u>	<u>607,128</u>

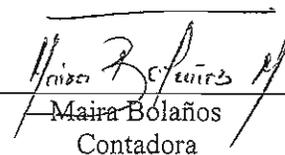
Ver notas a los estados financieros



Victor Julio Chunco
Gerente General



Agustín Fernández
Gerente Financiero



Maira Bolaños
Contadora

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	25,483,784	25,492,593
Pagos a proveedores y a empleados	(25,068,515)	(25,117,199)
Intereses ganados	111,416	59,600
Intereses pagados	(5,441)	(2,620)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(264,119)	(94,468)
Otros gastos, neto	<u>(252,037)</u>	<u>(495,164)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>5,088</u>	<u>(157,258)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(20,594)	(56,311)
Precio de venta de propiedades y equipo		(2,222)
Adquisición de activos intangibles	(116,479)	(100,242)
Incremento de otros activos financieros	<u>(4,033)</u>	<u> </u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(141,106)</u>	<u>(158,775)</u>
EFECTIVO Y BANCOS:		
Disminución neta en efectivo y bancos	(136,018)	(316,033)
Saldos al comienzo del año	<u>294,488</u>	<u>610,521</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>158,470</u>	<u>294,488</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos con compañías relacionadas	<u>687,464</u>	<u> -</u>

Ver notas a los estados financieros

Victor Julio Chunco
Gerente General

Agustín Fernández
Gerente Financiero

Maira Bolaños
Contadora

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

Western Pharmaceutical S.A. es una subsidiaria del Grupo Recalcine de Chile. La Compañía está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación y comercialización de toda clase de productos farmacéuticos.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza los 181 y 171 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$1,602 mil y US\$1,699 mil, respectivamente. Este déficit representa el 79.37% y 77.41% del capital más contribuciones a esas fechas, respectivamente. Durante el año 2012, la Casa Matriz realizó una contribución adicional de US\$687 mil, producto de la compensación de cuentas por pagar que la Compañía mantenía con su Casa Matriz.

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).

2.2 *Bases de Preparación* - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

2.3 *Efectivo y bancos* - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos bancarios.

2.4 *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 utilización en la producción o 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.

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>
Vehículos	5
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Instalaciones	10
Equipos de computación	3

2.5.4 *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 *Activos intangibles*

2.6.1 *Activos intangibles adquiridos de forma separada* - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. 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.

2.6.2 *Método de amortización y vidas útiles* - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando existen indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado. Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Registros sanitarios	5
Marcas y patentes	10
Software	20

- 2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles 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).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

- 2.8 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 Impuesto 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.

2.8.2 Impuestos diferidos - 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 compensa 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.

2.8.3 Impuestos corrientes 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, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9 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.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal - El costo de los beneficios definidos por 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.

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

2.11 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 medicamentos - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de medicamentos se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los medicamentos; 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.

2.12 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 *Inversiones en acciones*** - La Compañía mide sus inversiones en acciones al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Los dividendos procedentes de una asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

- 2.15 *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 en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan 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 presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por pagar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

- 2.15.1 *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.

- 2.15.2 *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.

2.15.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado.

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, 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. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.15.4 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.

2.16 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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.

2.16.1 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.

2.16.2 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones.

2.17 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
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

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

- 2.18 *Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas* - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán 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. 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.

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:

- 3.1 *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.

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.

3.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos* - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.3 *Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

3.4 *Impuesto a la renta diferido* - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes locales	8,888,177	5,302,650
Provisión para cuentas dudosas	<u>(287,882)</u>	<u>(156,815)</u>
Subtotal	8,600,295	5,145,835
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	5,212	21,300
Otros	<u>46,442</u>	<u>42,499</u>
Total	<u>8,651,949</u>	<u>5,209,634</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 180 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 180 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 180 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Vencimiento:		
60-80 días	303,434	4,463
Más de 180 días	<u>287,148</u>	<u>152,352</u>
Total	<u>590,582</u>	<u>156,815</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>112</u>	<u>571</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	156,815	169,341
Provisión del año	280,052	12,526
Castigos	<u>(148,985)</u>	<u>(25,052)</u>
Saldos al fin del año	<u>287,882</u>	<u>156,815</u>

La concentración del riesgo de crédito es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco Oncológico Bancology S.A (1)	5,174,796	716,816
Econofarm S.A.	703,554	560,105
D Y M Carmen Muñoz S.A	589,312	455,785
Difare S.A.	521,553	454,746
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - Farcomed	504,988	434,811
Dachafarm S A	313,607	72,886
Quifatex S.A.	424,348	489,718
Otros	<u>656,019</u>	<u>2,117,783</u>
Total	<u>8,888,177</u>	<u>5,302,650</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2012, del total de este saldo, US\$3.7 millones tiene una antigüedad de 60 días o más; sin embargo, la administración considera que es recuperable la totalidad de esta cuenta por cobrar.

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamo a compañía relacionada (1)	1,600,000	1,600,000
Inversiones financieras (2)	<u>184,050</u>	<u>180,017</u>
Total	<u>1,784,050</u>	<u>1,780,017</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,600,000	1,600,000
No corriente	<u>184,050</u>	<u>180,017</u>
Total	<u>1,784,050</u>	<u>1,780,017</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde a un préstamo otorgado a la compañía relacionada, Fadapharma Ecuador S.A., con vencimiento en septiembre del 2012 y que genera un tasa de interés nominal anual del 8.17%. Durante el año 2013, la Casa Matriz realizará un préstamo a la compañía relacionada Fadapharma Ecuador S.A. para que la misma cancele a Western Pharmaceutical S.a. dicha obligación.

(2) Corresponden a depósitos a plazo fijo en bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2013 y que generan una tasa de interés nominal anual promedio del 5%. Estas inversiones son renovadas a su vencimiento y respaldan garantías bancarias otorgadas por bancos locales.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Producto terminado	5,065,447	7,622,067
Importaciones en tránsito	1,224,675	131,337
Otros	62,768	45,529
Provisión para obsolescencia	<u>(1,199,770)</u>	<u>(1,068,690)</u>
Total	<u>5,153,120</u>	<u>6,730,243</u>

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$16.6 millones y US\$13.4 millones respectivamente.

Un movimiento de provisión para obsolescencia es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,068,690	816,950
Provisión del año	622,807	666,917
Bajas	<u>(491,727)</u>	<u>(415,177)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,199,770</u>	<u>1,068,690</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo:	183,931	547,002
Depreciación acumulada	<u>(101,561)</u>	<u>(452,883)</u>
Total	<u>82,370</u>	<u>94,119</u>
<i>Clasificación:</i>		
Vehículos	28,317	40,491
Equipos de computación	26,481	21,390
Equipos de oficina	20,853	23,846
Muebles y enseres	<u>6,719</u>	<u>8,392</u>
Total	<u>82,370</u>	<u>94,119</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...				
<u>Costo:</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2010	60,008	250,546	99,790	114,910	525,254
Adquisiciones	35,260	17,772	3,109	170	56,311
Ventas y/o bajas	<u>(34,563)</u>	_____	_____	_____	<u>(34,563)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	60,705	268,318	102,899	115,080	547,002
Adquisiciones	_____	24,425	3,036	1,712	29,173
Ventas y/o bajas	_____	<u>(248,199)</u>	<u>(53,926)</u>	<u>(90,119)</u>	<u>(392,244)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>60,705</u>	<u>44,544</u>	<u>52,009</u>	<u>26,673</u>	<u>183,931</u>

	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...				
<i>Depreciación acumulada:</i>					
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(32,211)	(238,944)	(73,710)	(103,205)	(448,070)
Gasto por depreciación	(12,740)	(7,984)	(5,343)	(3,483)	(29,550)
Ventas y/o bajas	<u>24,737</u>	_____	_____	_____	<u>24,737</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(20,214)	(246,928)	(79,053)	(106,688)	(452,883)
Gasto por depreciación	(12,174)	(12,380)	(4,982)	(2,807)	(32,343)
Ventas y/o bajas	_____	<u>241,245</u>	<u>52,879</u>	<u>89,541</u>	<u>383,665</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>(32,388)</u>	<u>(18,063)</u>	<u>(31,156)</u>	<u>(19,954)</u>	<u>(101,561)</u>

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	993,729	877,250
Amortización acumulada	<u>(610,329)</u>	<u>(478,869)</u>
Total	<u>383,400</u>	<u>398,381</u>
<i>Clasificación:</i>		
Registros sanitarios	264,197	313,445
Marcas y patentes	98,117	84,936
Software	<u>21,086</u>	_____
Total	<u>383,400</u>	<u>398,381</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>Registros sanitarios</u>	<u>Marcas y patentes</u>	<u>Software</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
<i>Costo:</i>				
Saldos al 31 de diciembre del 2010	670,093	126,489	_____	796,582
Adiciones	<u>60,115</u>	<u>20,553</u>	_____	<u>80,668</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	730,208	147,042	_____	877,250
Adiciones	<u>64,292</u>	<u>30,084</u>	<u>22,103</u>	<u>116,479</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>794,500</u>	<u>177,126</u>	<u>22,103</u>	<u>993,729</u>

	Registros sanitarios	Marcas y patentes ... (en U.S. dólares) ...	Software	Total
<i>Costo:</i>				
Saldos al 31 de diciembre del 2010	670,093	126,489		796,582
Adiciones	<u>60,115</u>	<u>20,553</u>	<u> </u>	<u>80,668</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	730,208	147,042		877,250
Adiciones	<u>64,292</u>	<u>30,084</u>	<u>22,103</u>	<u>116,479</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>794,500</u>	<u>177,126</u>	<u>22,103</u>	<u>993,729</u>
<i>Amortización acumulada:</i>				
Saldos al 31 de diciembre del 2010	(330,088)	(48,179)		(378,267)
Gasto por amortización	<u>(86,675)</u>	<u>(13,927)</u>	<u> </u>	<u>(100,602)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(416,763)	(62,106)		(478,869)
Gasto por amortización	<u>(113,540)</u>	<u>(16,903)</u>	<u>(1,017)</u>	<u>(131,460)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>(530,303)</u>	<u>(79,009)</u>	<u>(1,017)</u>	<u>(610,329)</u>

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a las inversiones en acciones en las compañías relacionadas Warrant DBA Aqua Bonti y Aqua Bonti por US\$100 mil cada una, registrada al costo de adquisición y cuya participación corresponde al 0.62% en cada compañía.

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,...	
	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	459,366	158,888
Proveedores del exterior	318,771	
Compañías relacionadas:		
Nether Pharma N.P. CV	6,080,603	6,183,597
Norman Pharma GmbH	4,261,338	4,019,932
Pharma Handels GmbH W.& R.	4,074,969	3,219,802
Atlas Farmacéutica S.A.	97,644	99,858
Laboratorios Internacionales Argentinos S.A.	13,000	42,765
Otros	<u>18,197</u>	<u>37,498</u>
Total	<u>15,323,888</u>	<u>13,762,340</u>

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones de impuesto a la renta por recuperar	68,217	76,394
Crédito tributario de impuesto a la renta	<u>135,383</u>	<u>111,038</u>
Total	<u>203,600</u>	<u>187,432</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	(13,316)	(9,357)
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	(9,978)	(11,532)
Impuesto a la salida de divisas - ISD	(742,316)	(837,987)
Otros impuestos	<u>(20,731)</u>	<u>(16,524)</u>
Total	<u>(786,341)</u>	<u>(875,400)</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	(171,412)	177,671
Gastos no deducibles	1,825,192	1,228,846
Amortización de pérdidas tributarias (1)	(382,780)	(318,190)
Otras partidas	(122,659)	(125,459)
Ingresos exentos		(8,298)
Utilidad gravable	<u>1,148,341</u>	<u>954,570</u>
Impuesto a la renta corriente (2)	<u>264,119</u>	<u>229,097</u>
Anticipo calculado (3)	<u>194,515</u>	<u>181,566</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>264,119</u>	<u>229,097</u>

(1) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$1.1 millones y US\$1.4 millones respectivamente.

(2) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(3) A partir del año 2011, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

11.3 *Movimiento del crédito tributario de impuesto a la renta* - Los movimientos del crédito tributario de impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(111,038)	(247,335)
Provisión del año	264,119	229,097
Devolución de impuestos	101,474	245,667
Crédito tributario no recuperado	9,565	1,668
Pagos efectuados	<u>(399,503)</u>	<u>(340,135)</u>
Saldos al fin del año	<u>(135,383)</u>	<u>(111,038)</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en U.S. dólares) ...		
<i>Año 2012</i>			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Muestras médicas	422,106	(47,255)	374,851
Provisión de obsolescencia de inventarios	105,317	(105,317)	
Provisión de jubilación patronal	39,982	2,658	42,640
Amortización de activos intangibles	25,506		25,506
Provisión para cuentas dudosas	<u>4,403</u>	<u>(4,403)</u>	<u> </u>
Total	<u>597,314</u>	<u>(154,317)</u>	<u>442,997</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados ... (en U.S. dólares) ...	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
<i>Año 2011</i>				
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>				
Muestras médicas	344,755	92,340	(14,989)	422,106
Provisión de obsolescencia de inventarios	71,360	37,060	(3,103)	105,317
Provisión de jubilación patronal	34,543	6,941	(1,502)	39,982
Amortización de activos intangibles	26,553	107	(1,154)	25,506
Provisión para cuentas dudosas	<u>4,603</u>	<u> </u>	<u>(200)</u>	<u>4,403</u>
Total	<u>481,814</u>	<u>136,448</u>	<u>(20,948)</u>	<u>597,314</u>

11.5 *Impuesto a la renta reconocido en los resultados* - Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	2012 (en U.S. dólares)	2011 (en U.S. dólares)
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	<u>(171,412)</u>	<u>177,671</u>
Gasto de impuesto a la renta	(39,425)	42,641
Amortización de pérdidas tributarias	(88,039)	(76,366)
Gastos no deducibles	419,794	294,923
Otras partidas	(28,211)	(30,110)
Ingresos exentos	<u> </u>	<u>(1,991)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>264,119</u>	<u>229,097</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>154%</u>	<u>129%</u>

11.6 Aspectos Tributarios

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 la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23%, respectivamente.

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 que 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 estable 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 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.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, 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 2013. 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 2011, 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.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	131,579	126,696
Participación a trabajadores	_____	<u>31,354</u>
Total	<u>131,579</u>	<u>158,050</u>

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

14.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	215,005	163,338
Costo de los servicios del período corriente	53,418	42,155
Costo por intereses	13,975	10,617
Ganancias actuariales	(2,054)	(1,105)
Beneficios pagados	<u>(31,864)</u>	<u> </u>
 Saldos al final del año	 <u>248,480</u>	 <u>215,005</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 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>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	6.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	2.40

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	53,418	42,155
Intereses sobre la obligación	13,975	10,617
Ganancias actuariales	<u>(2,055)</u>	<u>(1,105)</u>
 Total	 <u>65,338</u>	 <u>51,667</u>

Durante los años 2012 y 2011, del importe del costo del servicio US\$53 mil y US\$42 mil, respectivamente, han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y gastos de administración y ventas.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 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.

Dentro de los principios básicos de gestión de riesgos financieros definidos por la Casa Matriz para sus subsidiarias destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas establecidas por la administración y lineamientos del Directorio.
- Operar con operadores autorizados.
- Los negocios establecen para cada mercado en el cual participan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios se efectúan dentro de los límites aprobados por la Administración y el Directorio.
- Los negocios, líneas de negocio y subsidiarias establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Casa Matriz.

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.

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que no mantiene cuentas por pagar o préstamos que generen intereses.

15.1.2 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.

15.1.3 Riesgo de liquidez - La Gerencia General es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La gerencia ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia financiera pueda manejar los 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 manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

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

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

	... Diciembre 31,...	2012	2011
		(en U.S. dólares)	
<i>Activos financiero medidos al costo amortizado:</i>			
Efectivo y bancos		158,470	294,488
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)		8,651,949	5,209,634
Otros activos financieros (Nota 5)		<u>1,784,050</u>	<u>1,780,017</u>
Total		<u>10,594,469</u>	<u>7,284,139</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total (Nota 10)		<u>15,323,888</u>	<u>13,762,340</u>

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

16.2 Contribuciones - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde a contribuciones entregadas por la Casa Matriz para la continuación de la Compañía, como negocio en marcha. Durante el año 2012, la Casa Matriz realizó una contribución de US\$687 mil, producto de la compensación de cuentas por pagar que mantiene la Casa Matriz con la Compañía.

16.3 Déficit acumulado - Un resumen del déficit acumulado es como sigue:

	... Diciembre 31,...	2012	2011
		(en U.S. dólares)	
Déficit acumulado		(973,649)	(383,801)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		(1,679,582)	(1,679,582)
Reserva según PCGA anteriores - reserva de capital		<u>317,044</u>	<u>317,044</u>
Total		<u>(2,336,187)</u>	<u>(1,746,339)</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 deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados 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.

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	16,615,509	13,451,292
Gastos de ventas	8,827,956	8,294,773
Gastos de administración	<u>3,641,911</u>	<u>3,435,809</u>
Total	<u>29,085,376</u>	<u>25,181,874</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumos de inventarios	16,615,509	13,451,292
Costos de distribución	5,423,684	5,478,451
Gastos por beneficios a los empleados	3,054,586	2,875,466
Provisiones de cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	902,859	654,391
Honorarios y servicios	735,833	649,580
Costos de publicidad	733,408	613,984
Gastos de viaje	612,370	564,776
Impuestos	365,727	330,570
Gastos por depreciación y amortización	163,803	130,152
Arriendos	165,689	153,711
Gastos de mantenimiento	157,927	146,835
Seguros	<u>153,981</u>	<u>132,666</u>
Total	<u>29,085,376</u>	<u>25,181,874</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,383,373	1,248,115
Comisiones por ventas	617,874	507,756
Beneficios sociales	423,792	367,297
Aportes al IESS	298,662	262,009
Otros gastos de personal	297,412	407,268
Beneficios definidos	33,473	51,667
Participación a trabajadores	<u> </u>	<u>31,354</u>
Total	<u>3,054,586</u>	<u>2,875,466</u>

Gasto Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Amortización de activos intangibles	131,460	100,602
Depreciación de propiedades y equipo	<u>32,343</u>	<u>29,550</u>
Total	<u>163,803</u>	<u>130,152</u>

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

19.1 Transacciones Comerciales

	Venta de servicios		Compra de medicamentos	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Pharma Handels GmbH W&R	<u>1,000</u>	<u> </u>	<u>7,186,717</u>	<u>6,455,544</u>
Normann Pharma GMBH	<u> </u>	<u> </u>	<u>6,519,891</u>	<u>6,985,363</u>
Nether Pharma N.P.C.V	<u> </u>	<u> </u>	<u>4,639,782</u>	<u>4,744,207</u>
Atlas Farmacéutica S.A.	<u> </u>	<u> </u>	<u>195,243</u>	<u>107,888</u>
Fada Argentina	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>61,910</u>
Laboratorio Internacional Argentino S.A.	<u> </u>	<u> </u>	<u>13,000</u>	<u> </u>
FAV Ecuador S.A.	<u>22,200</u>	<u>22,200</u>	<u> </u>	<u> </u>

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

	Saldos adeudados por <u>partes relacionadas</u>		Saldos adeudados a <u>partes relacionadas</u>	
	... Diciembre 31,...	... Diciembre 31,...	... Diciembre 31,...	... Diciembre 31,...
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Normann Pharma GMBH	<u> </u>	<u> </u>	<u>4,261,335</u>	<u>4,019,932</u>
Pharma Handels GmbH W&R	<u>1,000</u>	<u> </u>	<u>4,075,969</u>	<u>3,219,802</u>
Nether Pharma N.P.C.V	<u> </u>	<u> </u>	<u>6,080,600</u>	<u>6,183,597</u>
Atlas Farmacéutica S.A.	<u> </u>	<u> </u>	<u>97,643</u>	<u>99,858</u>
Fada Argentina	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>42,755</u>
Laboratorio Internacional Argentino S.A.	<u> </u>	<u> </u>	<u>13,000</u>	<u> </u>
Fadapharma del Ecuador S.A.	<u>1,600,000</u>	<u>1,600,000</u>	<u> </u>	<u> </u>

Las ventas de medicamentos a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de medicamentos 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.

19. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantiene entablada en su contra varios procesos administrativos y judiciales, por una cuantía de aproximadamente US\$1 millón. A la fecha de emisión de los estados financieros, y de acuerdo a los asesores legales de la Compañía, a la fecha no es posible conocer el resultado de estos procesos, al igual que no se puede estimar el pasivo que pudiera derivarse de fallos contrarios a los intereses de la Compañía

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 20 del 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
