

# Deloitte.

*Audiores  
49377*

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
[www.deloitte.com/ec](http://www.deloitte.com/ec)

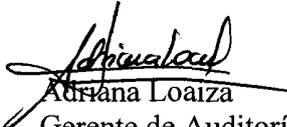
Abril 6, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Grupofarma del Ecuador S.A., por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 49377.

Atentamente,

  
Adriana Loiza  
Gerente de Auditoría

•

•

•

•

**Grupofarma del Ecuador  
S.A.**

•

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31  
de Diciembre del 2009 e Informe de los  
Auditores Independientes*

•

•

•

•

•

•

•

•

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Grupofarma del Ecuador S.A.:

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

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Grupofarma del Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio (déficit) y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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.

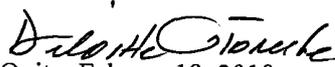
## Opinión

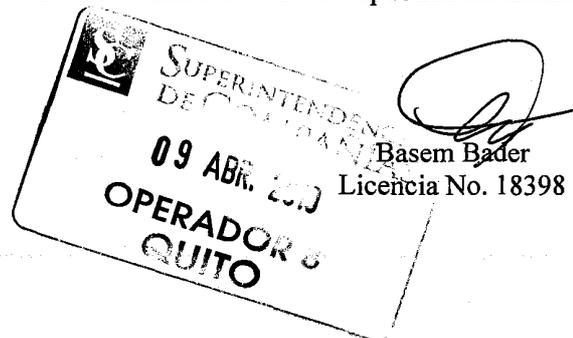
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupofarma del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

## Asuntos de énfasis

Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1.2 millones y US\$5.3 millones respectivamente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$17 millones y US\$19 millones respectivamente, que representan el 140% y 193% del 50% de su capital más el total de sus reservas, respectivamente, lo cual de acuerdo a disposiciones legales vigentes es causal de disolución; adicionalmente la Compañía mantiene pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 por US\$3.2 millones y US\$5.3 millones, respectivamente. En adición, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo para los años 2009 y 2008 en US\$7 millones y US\$ 6 millones respectivamente. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por ventas para soportar la estructura de costos de la Compañía, así como la generación de recursos a fin de atender las obligaciones liquidables a corto plazo. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Grupofarma del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

  
Quito, Febrero 18, 2010  
Registro No. 019

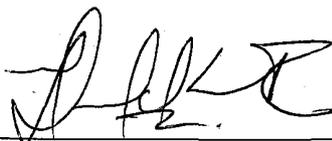


**GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	523	437
Cuentas por cobrar comerciales	4	4,064	3,853
Inventarios	5	3,507	2,670
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>658</u>	<u>1,142</u>
Total activos corrientes		<u>8,752</u>	<u>8,102</u>
ACTIVOS FIJOS:	7		
Equipos de laboratorio		17	66
Muebles y enseres		63	63
Equipos de oficina		26	26
Equipos de computación		54	178
Vehículos		41	120
Mejoras a las propiedades arrendadas		<u>101</u>	<u>101</u>
Total		302	554
Menos depreciación acumulada		<u>244</u>	<u>469</u>
Activos fijos, neto		<u>58</u>	<u>85</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>460</u>	<u>468</u>
TOTAL		<u>9,270</u>	<u>8,655</u>

Ver notas a los estados financieros



\_\_\_\_\_  
José Harold Karan Roso  
Gerente General

---

**PASIVOS Y DÉFICIT PATRIMONIAL****Notas****2009**      **2008**  
(en miles de U.S. dólares)

## PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	9	9,734	13,344
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>246</u>	<u>120</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,980</u>	<u>13,464</u>

## OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO CON ACCIONISTA

	12	<u>          </u>	<u>230</u>
--	----	-------------------	------------

## DÉFICIT PATRIMONIAL:

	13		
Capital social		8,217	8,217
Reserva de capital		241	241
Aportes para fondo perdido		7,500	
Déficit acumulado		<u>(16,668)</u>	<u>(13,497)</u>
Déficit patrimonial		<u>(710)</u>	<u>(5,039)</u>

TOTAL

		<u>9,270</u>	<u>8,655</u>
--	--	--------------	--------------

---

Marco Salazar  
Gerente FinancieroRoberto Cisneros  
Contador

**GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

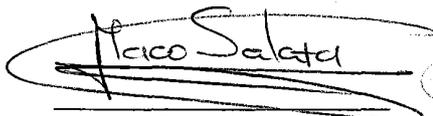
	<b>Nota</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
VENTAS NETAS		13,210	13,215
COSTO DE VENTAS	14	<u>8,499</u>	<u>9,881</u>
MARGEN BRUTO		4,711	3,334
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>7,555</u>	<u>8,610</u>
PÉRDIDA DE OPERACIONES		2,844	5,276
OTROS GASTOS, NETO		<u>325</u>	<u>70</u>
PÉRDIDA NETA		<u>3,169</u>	<u>5,346</u>

Ver notas a los estados financieros

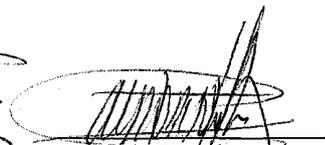
---



José Harold Karan Roso  
Gerente General



Marco Salazar  
Gerente Financiero



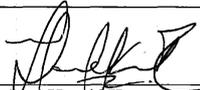
Roberto Cisneros  
Contador

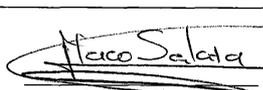
**GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	Aportes para <u>Fondo Perdido</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	8,217	241	-	(14,149)	(5,691)
Pérdida neta				(5,346)	(5,346)
Aportes (Nota 13)			6,000		6,000
Absorción de pérdidas			(6,000)	6,000	
Ajuste				(2)	(2)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>8,217</u>	<u>241</u>		<u>(13,497)</u>	<u>(5,039)</u>
Pérdida neta				(3,169)	(3,169)
Transferencia					
Aportes (Nota 13)			7,500		7,500
Ajuste				(2)	(2)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>8,217</u>	<u>241</u>	<u>7,500</u>	<u>(16,668)</u>	<u>(710)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
José Harold Karan Roso  
Gerente General

  
Marco Salazar  
Gerente Financiero

  
Roberto Cisneros  
Contador

**GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	12,994	13,651
Pagado a proveedores y trabajadores	(19,835)	(19,587)
Intereses ganados	11	
Otros gastos, neto	<u>(332)</u>	<u>(81)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(7,162)</u>	<u>(6,017)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de activos fijos	(22)	(10)
Precio de venta de activos fijos		9
Adquisición de otros activos	<u>          </u>	<u>(17)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(22)</u>	<u>(18)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aportes de accionista	7,500	6,000
Pago de préstamo a accionista	<u>(230)</u>	<u>          </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>7,270</u>	<u>6,000</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	86	(35)
Saldo al comienzo del año	<u>437</u>	<u>472</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>523</u></u>	<u><u>437</u></u>

*(Continúa...)*

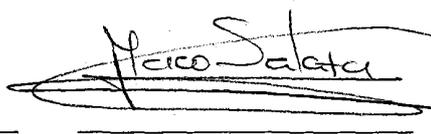
**GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**

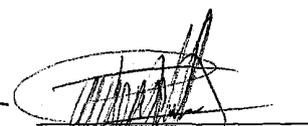
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(3,169)	(5,346)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	23	25
Provisión para cuentas dudosas	5	58
Ganancia en venta de activos fijos		(9)
Baja de activos fijos	4	
Provisión para obsolescencia de inventarios	349	808
Amortización de patentes y marcas	30	60
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(216)	436
Inventarios	(1,186)	(899)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	482	(309)
Cuentas por pagar	(3,610)	(826)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>126</u>	<u>(15)</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(7,162)</u>	 <u>(6,017)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
José Harold Karan Roso  
Gerente General

  
Marco Salazar  
Gerente Financiero

  
Roberto Cisneros  
Contador

## **GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

Grupofarma del Ecuador S.A. es una subsidiaria del Progresia Holding A.G. de Suiza. La Compañía fue constituida en el Ecuador el 30 de noviembre de 1995 y su objetivo principal es la importación y comercialización de productos farmacéuticos y químicos.

Las operaciones de la Compañía se encuentran reguladas por las disposiciones de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán establecidos por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano.

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

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren 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 resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

***Bases de Presentación*** - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1.2 millones y US\$5.3 millones respectivamente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$17 millones y US\$19 millones respectivamente, que representan el 140% y 193% del 50% de su capital más el total de sus reservas, respectivamente, lo cual de acuerdo a disposiciones legales vigentes es causal de disolución; adicionalmente la Compañía mantiene pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 por US\$3.2 millones y US\$5.3 millones, respectivamente. En adición, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo para los años 2009 y 2008 en US\$7 millones y US\$ 6 millones respectivamente. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por ventas para soportar la estructura de costos de la Compañía, así como la generación de recursos a fin de atender las obligaciones liquidables a corto plazo. Durante el año 2009, la Compañía recibió aportes en efectivo

de su accionista Progesa Holding A.G. para compensar pérdidas acumuladas por US\$7.5 millones (US\$6 millones en el año 2008).

**Caja y Equivalentes de Caja** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas.

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar 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.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

**Valuación de Activos Fijos** - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos de laboratorio, muebles y enseres, equipos de oficina y mejoras a las propiedades arrendadas y 5 para equipos de computación y vehículos.

**Otros Activos** - Corresponden principalmente a patentes y marcas de productos farmacéuticos, registrados a su costo de adquisición. Las amortizaciones son calculadas por el método de línea recta en un período de hasta 10 años.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	1	9
Inversiones temporales	311	67
Depósitos en cuentas corrientes locales	211	322
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	—	39
Total	<u>523</u>	<u>437</u>

**Inversiones Temporales** - Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a inversiones en overnight y dos certificados de depósito en un banco local con vencimientos en diciembre del 2010 y con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 1.63% y el 5.75%.

#### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	4,148	3,932
Provisión para cuentas dudosas	<u>(84)</u>	<u>(79)</u>
Total	<u>4,064</u>	<u>3,853</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	79	21
Provisión del año	<u>5</u>	<u>58</u>
Saldos al fin del año	<u>84</u>	<u>79</u>

#### 5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a los inventarios de productos farmacéuticos disponibles para la venta. Durante el año 2009, la Compañía constituyó provisiones y dio de baja inventario caducado por US\$349 mil (US\$808 mil en el año 2008).

El manejo y control de los inventarios de la Compañía está bajo la responsabilidad de la empresa Logística Ecuatoriana S.A. - LOGISTECSA.

#### 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente	532	500
Reclamos a compañía de seguro	24	256
Empleados	38	77
Anticipos a proveedores	37	64
Seguros pagados por anticipado	27	29
Otras	<u>—</u>	<u>216</u>
Total	<u>658</u>	<u>1,142</u>

## 7. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de los activos fijos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	85	100
Adquisiciones		10
Bajas	(4)	
Depreciación	<u>(23)</u>	<u>(25)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>58</u>	<u>85</u>

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... Diciembre 31, ... (en miles de U.S. dólares)	
Patentes y marcas	338	368
Depósitos en garantía	105	80
Membresías	<u>17</u>	<u>20</u>
Total	<u>460</u>	<u>468</u>

Los movimientos de patentes y marcas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	368	428
Amortización	<u>(30)</u>	<u>(60)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>338</u>	<u>368</u>

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	9,412	13,029
Proveedores locales	322	286
Compañía relacionada	—	<u>29</u>
Total	<u>9,734</u>	<u>13,344</u>

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	3,169	5,346
Gastos no deducibles	<u>465</u>	<u>444</u>
Pérdida tributaria	<u>2,704</u>	<u>4,902</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de pérdidas tributarias pendientes de amortizar asciende a US\$22.4 millones (US\$24.3 millones en el año 2008).

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y se encuentra pendientes de resolución glosas relacionadas con el impuesto a la renta del año 2006 (Nota 15). Son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2008.

## **11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, 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 2010. 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 hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, 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 considerando el método del precio de reventa.

## **12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON ACCIONISTA**

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde al préstamo otorgado por Progresia Holding A.G. (principal accionista) durante el año 2004, sin tasa de interés ni fecha de vencimiento definidas.

## **13. DÉFICIT PATRIMONIAL**

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 8,216,640 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, decidió realizar aportes en efectivo para absorber pérdidas acumuladas de la Compañía por US\$7.5 millones, durante el año 2009 (US\$6 millones en el año 2008).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## **14. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA**

La principal transacción con compañía relacionada corresponde a la compra de inventarios por US\$323 mil (US\$373 mil en el año 2008).

## **15. CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2009, se encuentran pendientes de resolución las siguientes impugnaciones presentadas por Grupofarma del Ecuador S.A.:

- Impugnación relacionada con las observaciones determinadas por el Servicio de Rentas Internas que generarían un impuesto a la renta adicional por US\$107 para el año 2006.

- Impugnación a las resoluciones de la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE emitidas en contra de la Compañía para el pago de aranceles adicionales por US\$748 mil respecto de la importación de los productos: Calcibon Tabletas, Calcibón D Soya y Kidcal.

La Administración de Grupofarma del Ecuador S.A. y sus asesores legales consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en las apelaciones.

## **16. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 18 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---